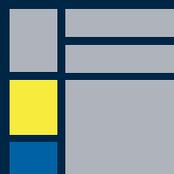


SEGUNDO  
TRIMESTRE  
2007



MERCHBANC  
I N F O R M A

PUBLICACIÓN TRIMESTRAL DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC

ENTREVISTA A

JEAN  
ZWAHLEN,

*Presidente  
del Consejo Consultivo  
para Asia de Union  
Bancaire Privée*

LA MEJOR OFERTA DE FONDOS  
DE AUTOR INTERNACIONALES

MERCHBANC ASESORA Y GESTIONA  
PROYECTOS INMOBILIARIOS

# Sumario

- 03 LA MEJOR OFERTA DE FONDOS DE AUTOR INTERNACIONALES
- 06 VISIÓN DE LOS GESTORES
- 08 ENTREVISTA A JEAN ZWAHLEN, UNION BANCAIRE PRIVÉE
- 12 MERCHBANC, UN CUARTO DE SIGLO ASESORANDO A LA EMPRESA FAMILIAR
- 13 GESTIÓN DE CARTERAS DE FONDOS
- 14 MERCHBANC GESTIONA Y ASESORA PROYECTOS INMOBILIARIOS
- 16 POP ART, LA CULTURA DE MASAS IRRUMPE EN EL ARTE
- 20 CASTILLOS DEL LOIRA, VIAJE A CUERPO DE REY
- 23 INFORMACIÓN TRIMESTRAL



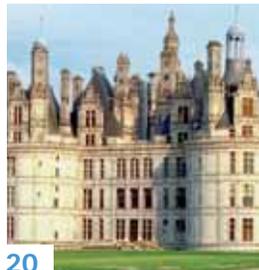
08



12



16



20

# Editorial

Distinguido cliente:

La nueva oferta de productos y servicios de Merchbanc pretende dar solución a los principales aspectos de la gestión de un patrimonio personal y familiar.

La "arquitectura selectiva abierta" de Merchbanc se estructura entorno a una rigurosa selección de productos de las mejores gestoras internacionales y una excelente selección de fondos de autor.

En este número de la publicación trimestral "Merchbanc informa" precisamente exponemos las principales características de éstos.

A su vez, podrá leer una entrevista a Jean Zwahlen, Presidente del Consejo Consultivo para Asia de Union Bancaire Privée (UBP), que trata sobre la evolución de China como principal economía emergente de Asia.

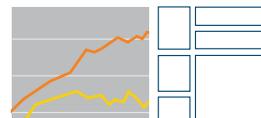
En la sección de estilo de vida hablamos del Pop Art y de una interesante ruta por los Castillos del Loira.

Disfrute de su lectura y, como no, del verano.

Joaquín Herrero González  
Joaquín López-Veraza  
*Presidentes de Merchbanc*

**MERCHBANC INFORMA** ES LA PUBLICACIÓN TRIMESTRAL DEL GRUPO FINANCIERO MERCHBANC. Nº 34.

**Depósito legal:** B-22856199. **Consejo Editorial:** Joaquín Herrero, Joaquín López-Veraza, Jose Pagés, Juan Ramón Reviriego y Miguel Carbó. **Realización y coordinación en Merchbanc:** Juan Ramón Reviriego. **Edición y realización:** Finder Marketing Services. **Dirección:** Núria Casado. **Dirección de Arte:** Mònica Doy. **Redacción:** Laura Alonso y Marta Picart. **Impresión:** Novoprint.



# LA MEJOR OFERTA de fondos de autor internacionales

*En su deseo por mejorar y ampliar la oferta de soluciones de inversión, Merchbank inició el pasado año una nueva estrategia comercial consistente en incorporar el concepto financiero de "Arquitectura Abierta".*

La Arquitectura Abierta consiste en la identificación e incorporación de los mejores productos y soluciones de inversión en las carteras de los clientes. Merchbank le añade el adjetivo selectiva, pues entendemos que en la selección reside precisamente el valor de nuestra oferta. No se trata de ofrecer cualquier producto, sino de seleccionar

los mejores de cada categoría para que la gama sea excelente en cuanto a consistencia, rendimiento y calidad de gestión. Así pues en Merchbank definimos nuestra propuesta como "Arquitectura Selectiva Abierta".

Union Bancaire Privée (UBP) es una de las instituciones especializadas en la gestión de patrimonios

## UBAM – Calamos US Equity Growth Fund



Mr. Nick Calamos

### ENFOQUE Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN:

Fondo especializado en la estrategia de inversión de renta variable de crecimiento. Se caracteriza por una gestión activa sin índice de referencia y centrada en compañías con elevado potencial de crecimiento.

### ESTILO DE GESTIÓN:

Estilo de crecimiento, con prioridad en empresas de mediana y gran capitalización bursátil y planteamiento de oportunidad.

### VALORACIÓN:

Fondo situado desde 1990 en el primer decil de su categoría y calificación cuatro estrellas de Morningstar. Fondo con calificación AA de Standard & Poor's.

### EVOLUCIÓN HISTÓRICA:

RENTABILIDADES*				
2003	2004	2005	2006	2007
22,90%	3,10%	5,81%	-1,81%	7,47%

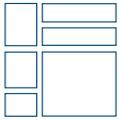


Mr. John P. Calamos Sr.



— UBAM-Calamos US Equity Growth

\* Rentabilidades expresadas en su divisa base. La rentabilidad de 2007 corresponde a 30 de junio. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



"UBP cuenta con una gran experiencia en la selección de los mejores gestores internacionales."

más importantes a nivel europeo, pionera en la gestión alternativa y en la selección de los mejores gestores por áreas geográficas y estilos de gestión. La dimensión y especialización de UBP les permite llegar a acuerdos de gestión delegada de los sub-fondos de su SICAV de Luxemburgo (UBAM) en régimen de exclusividad para toda Europa.

A continuación, en los cuadros adjuntos, destacamos las principales características de los mejores fondos de autor que Merchbank ha seleccionado para complementar la gama de productos que gestiona. Los fondos de UBAM-UBAM destacados son los siguientes:

- UBAM Calamos US Equity Growth Fund.

## UBAM – Neuberger Berman US Equity Value Fund



Mr. Henry Ramallo

### ENFOQUE Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN:

Fondo especializado en la estrategia de inversión de renta variable de valor. Se caracteriza por la selección de empresas con PER bajo, buenos fundamentos y crecimiento constante. A su vez, tiene una rotación de cartera baja y concentrada en alrededor de cincuenta valores.

### ESTILO DE GESTIÓN:

Estilo de valor, con prioridad en empresas de gran volumen capitalización bursátil.



Mr. Marvin Schwartz

### VALORACIÓN:

Fondo con calificación de AAA Standard & Poor's.

### EVOLUCIÓN HISTÓRICA:

RENTABILIDADES*				
2003	2004	2005	2006	2007
35,52%	22,05%	15,51%	12,28%	10,84%



— UBAM-Neuberger Berman US EQ Value

\* Rentabilidades expresadas en su divisa base. La rentabilidad de 2007 corresponde a 30 de junio. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## UBAM - Dr. Ehrhardt German Equity Fund



Dr. Jens Ehrhardt

### ENFOQUE Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN:

Fondo especializado en renta variable alemana, a su vez puede invertir en empresas alemanas que cotizan en cualquier mercado mundial. Invierte en empresas pequeñas y medianas combinando la selección de valores y el market timing.

### ESTILO DE GESTIÓN:

Estilo de crecimiento, centrado en la consecución de rentabilidad absoluta.

### VALORACIÓN:

Fondo con calificación de AAA Standard & Poor's.

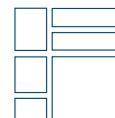
### EVOLUCIÓN HISTÓRICA:

RENTABILIDADES*				
2003	2004	2005	2006	2007
34,81%	16,12%	30,99%	18,45%	11,43%



— UBAM-Dr. Ehrhardt German Equity

\* Rentabilidades expresadas en su divisa base. La rentabilidad de 2007 corresponde a 30 de junio. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



- UBAM Neuberger Berman US Equity Value Fund.
- UBAM Dr. Ehrhardt German Equity Fund.
- UBAM IFDC Japan Equity Fund. (anteriormente denominado UBAM Japan Equity Fund).
- UBAM Atlantis China Fortune Equity Fund. (anteriormente denominado UBAM China Equity Fund)

No obstante, además de los fondos anteriormente enumerados, Merchbank comercializa otros excelentes fondos de UBP y una selección de los mejores fondos de reputadas gestoras internacionales como Fidelity, Schroders, Templeton, Merrill Lynch, Vontobel, etc. ■

"Merchbank comercializa también una selección de los mejores fondos de gestoras internacionales."

## UBAM - IFDC Japan Equity Fund



Mr. Albert Abehsera

### ENFOQUE Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN:

Fondo especializado en renta variable japonesa. Selecciona empresas con valoraciones atractivas y alto potencial de crecimiento. Cuenta con una cartera muy diversificada y orientada a empresas con elevada capitalización bursátil y poca rotación.

### ESTILO DE GESTIÓN:

Estilo mixto entre valor y crecimiento.

### VALORACIÓN:

Fondo con calificación de AAA Standard & Poor's.

### EVOLUCIÓN HISTÓRICA:

RENTABILIDADES*				
2003	2004	2005	2006	2007
34,08%	12,83%	57,49%	2,23%	5,52%



\* Rentabilidades expresadas en su divisa base. La rentabilidad de 2007 corresponde a 30 de junio. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## UBAM - Atlantis China Fortune Equity Fund



Mrs. Yang Liu

### ENFOQUE Y FILOSOFÍA DE INVERSIÓN:

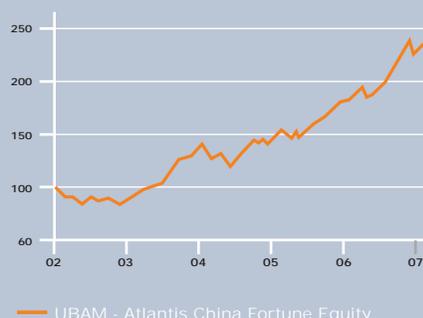
Fondo de renta variable que invierte en compañías asiáticas cotizadas de China, Taiwán y Hong Kong.

### ESTILO DE GESTIÓN:

Estilo mixto entre valor y crecimiento.  
Nuevo gestor desde febrero de 2007.

### EVOLUCIÓN HISTÓRICA:

RENTABILIDADES*				
2003	2004	2005	2006	2007
33,20%	-4,87%	4,38%	40,92%	32,35%



\* Rentabilidades expresadas en su divisa base. La rentabilidad de 2007 corresponde a 30 de junio. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



# VISION DE LOS Gestores



*La evolución de los principales mercados mundiales en el primer semestre del año ha sido positiva. El crecimiento de la economía mundial sigue siendo favorable y ello ha impulsado al alza las cotizaciones de un gran número de empresas. Los fundamentos económicos y empresariales de las economías desarrolladas son sólidos y la evolución de los negocios está siendo muy positiva.*

*Los resultados empresariales muestran un continuado incremento y en los últimos años estamos asistiendo a un periodo de crecimiento económico sincronizado a nivel global, lo cual es muy poco habitual en la historia económica reciente.*

A pesar de la ralentización en el crecimiento del PIB experimentada por la economía americana en los últimos trimestres, los últimos datos publicados parecen indicar que el crecimiento de Estados Unidos pueda acelerarse en un futuro inmediato. Ello probablemente permitirá que el ciclo económico expansivo actual pueda prolongarse en el tiempo, dado que el crecimiento del resto de países de la OCDE y de los mercados emergentes fomenta dicha inercia.

A finales de junio las bolsas siguen acumulando revalorizaciones importantes: el índice Eurostoxx 50 de valores europeos termina el semestre con una revalorización del 6,8%, el Ibex-35 del 5,3% y el índice alemán del 21,4%. En Norteamérica, el Dow Jones refleja un aumento del 7,6%, mientras que índice Standard & Poor´s 500 ha subido un 6% y el índice Nasdaq Composite un 7,8%. Paralelamente, el índice Nikkei 225 de empresas japonesas se ha apreciado un 5,3%. En el mercado de divisas destacamos la evolución del euro. En el primer semestre de 2007, la divisa europea se apreció frente al dólar americano y el yen japonés hasta niveles próximos a los máximos desde su creación. Aunque destacamos el buen momento

económico de Europa, no podemos obviar que la fortaleza de su divisa supone un riesgo para las exportaciones de la zona euro.

Los movimientos de divisas también se han visto favorecidos por el "carry trade", operativa financiera por la que los inversores se financian en monedas con tipos de interés bajos, principalmente yenes y francos suizos, e invierten en otras divisas en activos en los que esperan obtener una mayor rentabilidad. El volumen de esta práctica ha alcanzado niveles suficientemente grandes como para preocupar a las principales instituciones financieras mundiales.

Las recientes subidas de tipos de interés del Banco Central Europeo han situado el tipo oficial de referencia en el 4%. Paralelamente, la Reserva Federal ha mantenido el tipo de interés en el 5,25% en Estados Unidos. Aunque ambos organismos han optado por no aplicar nuevas subidas en sus últimas reuniones, su discurso sigue repleto de referencias a los riesgos inflacionistas. Los tipos de interés de las emisiones del Tesoro americano a 10 años se acercaron nuevamente al 5,5% en el segundo trimestre, un nivel que sólo se ha alcanzado puntualmente en los

últimos años. Paralelamente, la rentabilidad de la deuda alemana superaba el 4,7%.

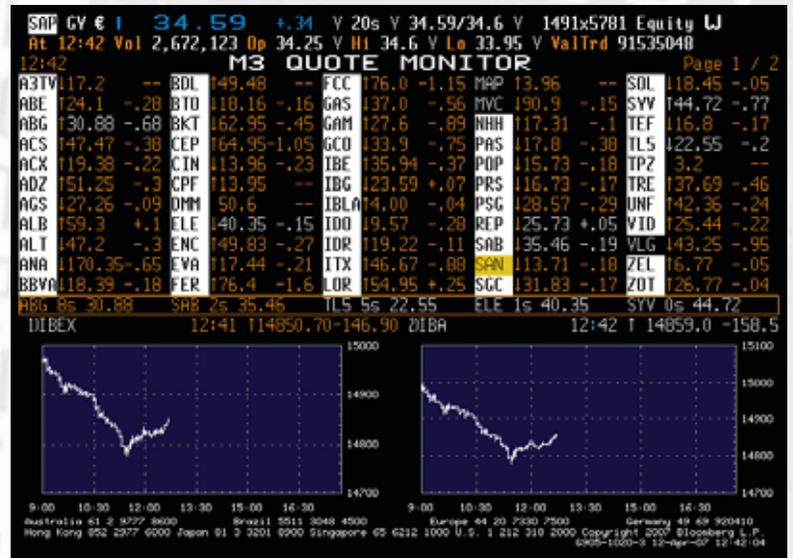
Tales subidas tienen una importancia fundamental para entender la marcha de los mercados financieros. A fin de cuentas, los tipos de interés son la referencia ineludible de todos los activos que un inversor tiene a su alcance, como las acciones, los inmuebles o las materias primas.

El aumento de rentabilidades ha supuesto una importante corrección de los precios de los activos de renta fija, especialmente en los plazos más largos. La rentabilidad de los bonos se mueve en sentido inverso a su precio. Unos tipos de interés más altos convierten a los bonos en una inversión más atractiva y disminuyen el apetito de los inversores por otros activos.

Es importante considerar que, a pesar de las subidas de tipos de interés experimentadas en la zona euro, los tipos de interés están en niveles históricamente bajos y probablemente el recorrido futuro al alza es limitado. En términos generales, no cabe duda de que un aumento de tipos de interés supone un freno a la actividad económica a través de varias vías: aumenta el coste financiero de las empresas y de los particulares que accedan a financiación ajena, y paralelamente reduce el acceso al crédito a los proyectos empresariales.

La subida de los tipos de interés oficiales aplicada por los bancos centrales desde 2004 no ha impedido que los tipos de interés de mercado a largo plazo se hayan mantenido en niveles muy bajos y que la curva de tipos de interés haya llegado a invertirse hace tan sólo unos meses. Esto significa que, contrariamente a lo habitual, los inversores han demandado rentabilidades más bajas en los plazos más largos. Dicha situación, a raíz de las últimas subidas de tipos de referencia en Europa, está empezando a cambiar.

El aumento de la rentabilidad de los bonos puede ser reflejo de un aumento de las expectativas de inflación. Cuando esto ocurre, los bancos centrales terminan por subir los tipos de referencia para contener el aumento de los precios. Esta es la opinión declarada públicamente por las autoridades monetarias. Paralelamente, un factor cuyo impacto real es difícil de estimar es la integración de China en el sistema productivo global con su oferta de mano de obra barata virtualmente ilimitada. En los últimos años, los procesos de fabricación de muchas empresas se han deslocalizado en mayor o menor medida y los ahorros de costes se han trasladado rápidamente a los precios finales de muchos bienes y servicios. Esto ha mantenido

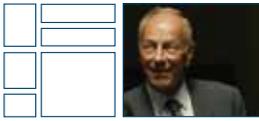


las tasas de inflación en niveles extraordinariamente bajos en todo el mundo a pesar del fuerte crecimiento económico.

El aumento de los salarios reales en China a medida que el país prospera y se sigue desarrollando cerrará este proceso. De hecho, aunque las estadísticas oficiales internas no muestran tasas de inflación elevadas, recientes datos apuntan a presiones salariales. La intervención del mercado de divisas con un yuan artificialmente bajo ha fomentado esta situación. Además, durante los últimos años los mercados de renta fija desarrollados han sido el destino predilecto de países con superávit: los grandes exportadores y los productores de petróleo. Los primeros son los países del sureste asiático, Japón y China, y los segundos, los estados del Golfo Pérsico; estos países han reciclado ingentes cantidades de divisas que han invertido en activos que les ofrecían seguridad, elevando durante algún tiempo el precio de estos activos.

La revalorización de los activos de renta fija de los últimos años ha alcanzado también a las emisiones de renta fija de empresas de menor calidad (el segmento conocido como “bonos basura”), que se han podido financiar en condiciones muy favorables. Esto ha impulsado una ola de operaciones corporativas (OPAs, fusiones y compras apalancadas) en las bolsas.

Debido a ello, la crisis del segmento inmobiliario norteamericano de mayor riesgo denominado “subprime” es seguida con mucho interés por los analistas. De momento, la caída de las cotizaciones de los bonos ligados al segmento hipotecario ha provocado fuertes pérdidas a algunos “hedge funds”, y a algunas instituciones financieras, aunque el impacto verdaderamente importante será el efecto sobre los spreads de crédito (el diferencial de interés que paga un emisor de menor calidad respecto a la deuda del gobierno) y consecuentemente sobre los precios de activos de mayor riesgo. ■



Entrevista a: **Jean Zwahlen**,  
Presidente del Consejo Consultivo para Asia de la Union Bancaire Privée,  
embajador y miembro del Directorio del Banco Nacional Suizo.

# « UNA ZONA DE LIBRE CAMBIO ASIÁTICA

será cuatro veces más grande  
que la Unión Europea»

*«Las instituciones y la solidaridad internacionales no estuvieron a la altura de la gravedad de la crisis financiera de Asia en 1997». Con estas palabras, Jean Zwahlen, eminente conocedor de la economía de este continente, sentencia una realidad: los países de la zona tuvieron que superar la crisis por sus propios medios y de esta experiencia han salido reforzados en todos los sentidos. El gran imperio chino es solamente la «cabeza de puente» de una Asia que está llamada a jugar un papel conductor de la economía mundial a mediados del siglo XXI.*

## **Cuál es el papel actual y futuro de China en la economía mundial?**

China inició su extraordinario despegue en la década de los 90 y, desde entonces, ha registrado crecimientos anuales del 10%. La previsión es que siga avanzando al mismo ritmo y que, en el año 2050, se haya convertido en el primer mercado mundial, sobrepasando a los Estados Unidos en Producto Interior Bruto. En tercer y cuarto lugar, se situarán otros dos países asiáticos: India y Japón. En este escenario, cabe hablar de China como "cabeza de puente" de una Asia globalizada.

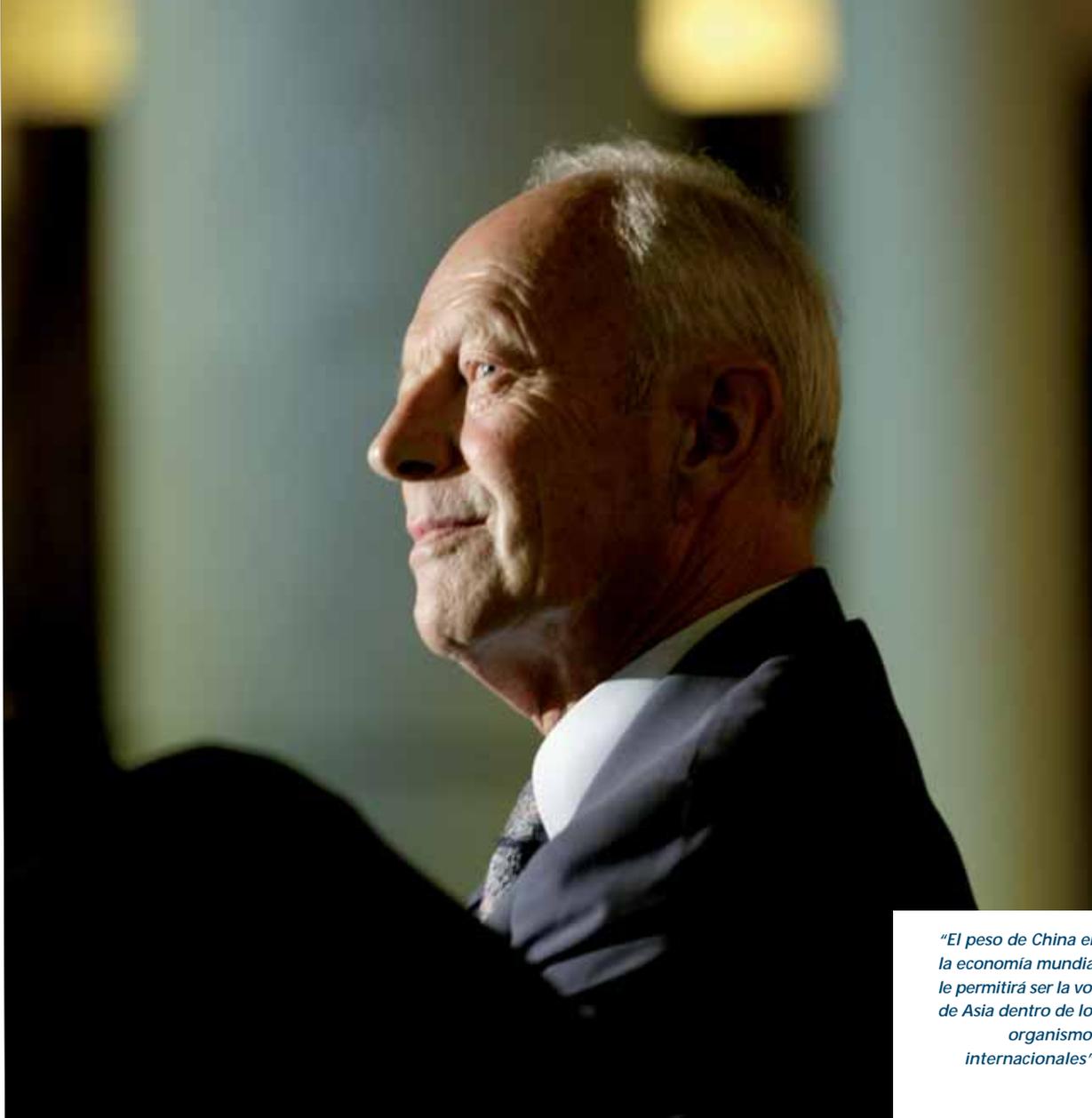
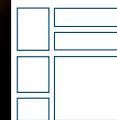
### **Todo ello cambiará las relaciones económicas en el mundo...**

Es evidente que la economía china está provocando ya hoy un impacto mundial considerable, pero es sobre todo en el área asiática y en los diez países que forman

la ASEAN (Association of Southeast Asian Nations) donde este impacto se está produciendo de modo más evidente. En un futuro, el peso de China en la economía mundial le permitirá ser la voz de Asia dentro de los organismos internacionales que nacieron tras la segunda Guerra Mundial y que deberán empezar a adaptarse para aceptar la llegada de los países emergentes. Yo, personalmente, espero que se cree un tándem entre las dos grandes potencias, China y Estados Unidos, y que se instaure un espíritu de diálogo, no de confrontación.

### **¿Está destinada a ser China, como han augurado muchos, la fábrica del mundo?**

No solamente eso. China ya hoy está realizando importantes inversiones para que su cadena de producción evolucione hacia productos más sofisticados, del «made in China» al «invented in China».



*“El peso de China en la economía mundial le permitirá ser la voz de Asia dentro de los organismos internacionales”.*

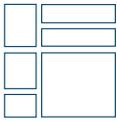
## CHINA EVOLUCIONARÁ DEL «MADE IN CHINA» AL «INVENTED IN CHINA»

### ¿Es actualmente China un buen destino para las inversiones occidentales?

Actualmente, el país ya atrae importantes inversiones del mundo entero. Pero sobre todo, China es el principal receptor de las inversiones directas de los propios países de la ASEAN. Se está creando un sistema vertical de intercambio de bienes entre regiones, de modo que naciones anteriormente en competencia ahora son complementarias. En muchos casos, determinados productos de Vietnam o Tailandia, por ejemplo, viajan a China para ser mejorados y, desde allí, son exportados a Europa. Por lo tanto, cuando observamos la balanza comercial de China hemos de pensar que muchos de esos bienes han sido producidos, en realidad, en otros países de la ASEAN.

Cabe hablar, además, de una cooperación que no sólo afecta al área, sino de una ASEAN + 3, que incluye China, Japón y Corea del Sur; y de una ASEAN + 3 + 3,

«Espero que entre las dos grandes potencias, China y Estados Unidos, se instaure un espíritu de diálogo, no de confrontación»



que se extiende hasta India, Nueva Zelanda y Australia, país este último que en los últimos tiempos está logrando un gran acercamiento a la economía de la zona.

#### ¿Cómo se ha conseguido una complementariedad y una fortaleza tan grande?

Gracias a la crisis financiera asiática de 1997-98. En aquel momento, las instituciones financieras y la solidaridad internacional no estuvieron a la altura del problema. En tres meses, 150.000 millones de dólares abandonaron la región. Las tasas de cambio y el precio de los activos se hundieron, al igual que la confianza de los inversores y los consumidores. La crisis, iniciada con el hundimiento de la moneda tailandesa, el *bath*, se propagó con una velocidad extraordinaria a todos los países de la región, que se vieron solos y tuvieron que superar la crisis por sus propios medios. Salieron victoriosos, pero sobre todo reforzados. Y ello, a pesar de las diferencias entre países, que existen, como es conocido, entre Japón y Corea del Norte o entre Japón y China, por ejemplo.

Una vez superada la crisis, no sólo se han corregido las deficiencias anteriores que la provocaron, sino que se ha profundizado en la cooperación interregional. Actualmente, podemos hablar de un sistema de independencia política, pero de profunda interrelación económica. De hecho, los estados del área mantienen una dependencia importante con respecto a la economía china. Cosa que provoca susceptibilidades, pero

también les permite ser menos tributarios de la economía norteamericana, hasta el punto de que la reciente crisis de los Estados Unidos prácticamente no les ha afectado.

#### ¿Podría esta cooperación asiática crear un sistema económico paralelo al actual?

En algún momento se había llegado a proponer la creación de una especie de FMI asiático. Pero, de momento, parece que los países del área se están adaptando al engranaje económico mundial.

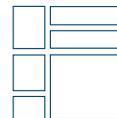
#### ¿En qué mecanismos se ha concretado esta colaboración tan estrecha entre países?

Fundamentalmente, en cuatro áreas: la cooperación financiera, los acuerdos de libre cambio, la cooperación macroeconómica y las infraestructuras transfronterizas.

#### Expliquemos la cooperación financiera...

En el año 2000, se creó la llamada Iniciativa de Chiang Mai, una red de intercambio de divisas (*swaps*) que permite a los países de la ASEAN hacer frente a los desequilibrios temporales de sus balanzas de pagos corrientes. Los acuerdos son tanto regionales, para los países ASEAN, como bilaterales, con China, Corea del Sur y, sobre todo, Japón. Otro mecanismo es el *Asean Bond Market Initiative* (ABMI), creado en 2003 para fomentar un mercado de obligaciones en moneda local, facilitando el acceso de los emisores y creando fondos en divisas y en monedas locales. Hay que tener en cuenta que en 1997/98, un cuarto

"La crisis financiera asiática de 1997-98 ha reforzado extraordinariamente la cooperación interregional"



de los títulos de la ASEAN estaban invertidos en dólares y su reflujó puso en evidencia un doble desequilibrio entre activos a largo plazo y pasivos a corto plazo y entre cambios (activos en moneda local y pasivos en divisas).

#### **Y en cuanto a los acuerdos de libre cambio...**

Hay un precedente en la zona, la AFTA, que bajó las tarifas aduaneras al 0,5% en 2002. Su éxito derivó en una cumbre de Jefes de Estado en 2003 en la cual se creó el embrión de la que podría ser, en 2020, la AEC (Comunidad Económica de la ASEAN), un espacio en el que circularán libremente personas, bienes, servicios y capitales. Una comunidad que podría ampliarse posteriormente a China, Japón y Corea del Sur e incluso a Australia, Nueva Zelanda e India. Imaginemos qué significa esto: una zona de libre cambio formada por 16 países asiáticos en plena emergencia y más de dos mil millones de personas... Es decir, un área cuatro veces más grande que la Unión Europea. Y no pensemos que se trata de una mera declaración de intenciones: actualmente, muchos acuerdos regionales y bilaterales ya están en pleno funcionamiento, por ejemplo entre Japón y Singapur o entre la ASEAN y China.

#### **¿Cómo están colaborando estos países a nivel de infraestructuras?**

La cooperación transfronteriza para la financiación de infraestructuras es muy reciente, pero se calcula que las inversiones podrían alcanzar los 400.000 millones de dólares anuales. Se trata de autopistas, vías férreas, puertos, aeropuertos, telecomunicaciones de gran envergadura, redes de fibra óptica,...

### **«¿Quién sabe si todo ello no acabará en una moneda única asiática?»**

*«Muchos grupos de trabajo regionales están desarrollando sistemas de control y vigilancia de los movimientos de capitales, del gobierno de las empresas y de las tasas de cambio. Hay la intención de crear una banda de fluctuación que acabaría con el caótico panorama actual, en el cual determinados países, como Japón, dejan flotar su moneda de modo más o menos libre, mientras otros tienen tasas de cambio fijas y otros dependen del dólar. ¿Quién sabe si, trabajando con la idea de una tasa de cambio regional, todo ello no acabará en la creación de una moneda única?»*



*“Los estados del área mantienen una dependencia importante con respecto a la economía china”*

*De izquierda a derecha: Joaquín Herrero, Presidente de Merchbank; Jean Zwahlen, Presidente del Consejo Consultivo de UBP para Asia; André Gigon, Director, miembro del Comité Ejecutivo de Dirección de UBP y Joaquín López-Veraza, Presidente de Merchbank.*



# UN CUARTO DE SIGLO

## ASESORANDO A LA EMPRESA FAMILIAR



*Paralelamente a la gestión de patrimonios y desde su constitución, Merchbank ha llevado a cabo una intensa labor en el ámbito del asesoramiento financiero a empresas e instituciones.*

*A lo largo de los años, nuestra experiencia de asesoramiento nos ha llevado a especializarnos y a conocer en profundidad la problemática de la empresa familiar y de la gestión del patrimonio de la familia empresaria.*

*No hay que olvidar que la empresa familiar supone el 65% del tejido empresarial y del PIB español y que genera aproximadamente 9,5 millones de empleos.*

La empresa familiar tiene ante sí una serie de retos de vital importancia, de cuya gestión dependerá en buena medida su futuro. Entre los más importantes, desde nuestro punto de vista, cabría destacar:

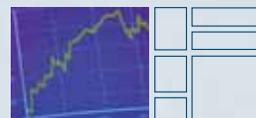
- Planificación de la sucesión de la empresa o, en su defecto, de las posibles salidas estratégicas.
- Definición de un protocolo familiar adaptado a cada familia empresaria concreta, que defina las reglas de la relación empresarial y familiar.
- Determinación de la estructura financiera óptima: grado de endeudamiento y acceso a financiación.
- Necesidad de internacionalizar y adquirir mayor dimensión.
- Conveniencia de una gestión profesionalizada e independiente del patrimonio empresarial y familiar.

Merchbank ha prestado servicios a empresas familiares que

operan en diversos sectores y de dimensiones muy dispares. Nuestra principal ventaja competitiva radica en la capacidad para dar solución a los aspectos empresariales y, a la vez, ofrecer una gestión global del patrimonio familiar.

Los principales servicios que Merchbank ofrece a las empresas familiares son los siguientes:

- Compras, ventas y fusiones de empresas.
- Valoración económica de empresas.
- Búsqueda de socios y financiación de proyectos.
- Planificación y reestructuración financiera.
- Asesoramiento en operaciones inmobiliarias.
- Creación de protocolos familiares.
- Asesoramiento y gestión de planes de pensiones de empleo.
- Asesoramiento del patrimonio del empresario desde una óptica global, ofreciendo las mejores soluciones del mercado (arquitectura selectiva abierta). ■



## PRIMER SEMESTRE 2007

# Gestión

## DE CARTERAS DE FONDOS

La evolución del servicio de gestión de carteras de fondos está siendo un éxito, tanto en términos de rentabilidad como de aceptación entre nuestros clientes.

A continuación, exponemos la composición de las cuatro carteras modelo a 30 de junio de 2007 y la rentabilidad obtenida por cada una de ellas en el primer semestre del año. ■

### CARTERA «PRUDENTE»

**Objetivo de la inversión:**

Preservar el capital sin renunciar a su crecimiento.

**Porcentaje de exposición en renta variable:**

del 0 al 25%

**Clases de activos que componen la inversión:**

Activos del mercado monetario:	80%
Renta variable europea:	15%
Renta variable norteamericana:	5%

**Rentabilidad 3,38%**

### CARTERA «EQUILIBRADA»

**Objetivo de la inversión:**

Apreciación del capital sin asumir un excesivo riesgo.

**Porcentaje de exposición en renta variable:**

del 26 al 40%

**Clases de activos que componen la inversión:**

Activos del mercado monetario:	70%
Renta variable europea:	25%
Renta variable norteamericana:	5%

**Rentabilidad 4,00%**

### CARTERA «DINÁMICA»

**Objetivo de la inversión:** Apreciación del capital asumiendo una mayor volatilidad.

**Porcentaje de exposición en renta variable:**

del 41 al 60%

**Clases de activos que componen la inversión:**

Activos del mercado monetario:	50%
Renta variable europea:	40%
Renta variable norteamericana:	5%
Renta variable global:	5%

**Rentabilidad 5,76%**

### CARTERA «DE CRECIMIENTO»

**Objetivo de la inversión:** Crecimiento del capital sin importar oscilaciones a corto plazo, a cambio de un retorno superior.

**Porcentaje de exposición en renta variable:**

del 61 al 80%

**Clases de activos que componen la inversión:**

Activos del mercado monetario:	25%
Renta variable europea:	35%
Renta variable norteamericana:	10%
Renta variable global:	20%
Renta variable asiática:	10%

**Rentabilidad 10,42%**



# MERCHBANC

## ASESORA Y GESTIONA PROYECTOS INMOBILIARIOS

*Merchbank, en su deseo de mejorar y potenciar su oferta de servicios de asesoramiento y gestión de patrimonios, ha desarrollado en los últimos años un nuevo servicio de selección y gestión de inversiones inmobiliarias. Este servicio complementario a la gestión de inversiones mobiliarias, a través del concepto de arquitectura abierta, junto con los servicios a instituciones y empresas, viene a completar la actual gama de soluciones de inversión que Merchbank pone a su disposición.*

**E**n el año 2005 Merchbank constituyó una sociedad filial: Merch Gestión Inmobiliaria S.L., dedicada a la identificación, selección y gestión de oportunidades de inversión en el ámbito inmobiliario. Merchbank cuenta con la colaboración de reputados expertos en el mercado inmobiliario. Todo ello nos permite ofrecer a nuestros clientes ideas de inversión que previamente han pasado por un riguroso

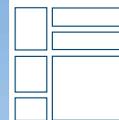
proceso de análisis, viabilidad y valoración adecuada del binomio rentabilidad-riesgo.

### RENTABILIDAD MÍNIMA OBJETIVO

La evolución del mercado inmobiliario en los últimos años ha sido muy positiva. Prácticamente todos los segmentos del mercado han obtenido apreciaciones espectaculares.

## OFERTA DE SERVICIOS INMOBILIARIOS

ROL DE MERCHBANC	TIPOLOGÍA	RENTABILIDAD MÍNIMA OBJETIVO	PLAZO DE INVERSIÓN
GESTOR	<ul style="list-style-type: none"> <li>SECTOR TERCIARIO: MEDIANAS SUPERFICIES OFICINAS HOTELES / APARTHOTELES RESIDENCIAS</li> </ul>	Entre un 10% -15% TIR anual	Entre 1-5 años en caso de traspaso 15 años en caso de permanencia
	<ul style="list-style-type: none"> <li>VIVIENDAS (PROMOCIÓN): SOLARES FINALISTAS</li> </ul>	15% TIR anual	Entre 2-3 años periodo objetivo
INTERMEDIARIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>EDIFICIOS, NAVES INDUSTRIALES</li> <li>SOLARES, FINCAS AGRÍCOLAS</li> <li>PROYECTOS SINGULARES</li> <li>CENTRALES HIDROELÉCTRICAS</li> </ul>		



Este hecho hace que los inversores en este tipo de activos deban ser especialmente cautos y selectivos a la hora de invertir en inmuebles.

El cuadro de la página anterior muestra de forma esquemática la tipología de inversiones inmobiliarias que Mercbanc selecciona, así como la rentabilidad mínima objetivo que exigimos, sobre el papel, para ofrecer el proyecto a nuestros clientes y el plazo de inversión orientativo tanto en el caso de permanencia como de traspaso.

#### EJEMPLOS DE OPERACIONES INMOBILIARIAS

A continuación, exponemos algunos ejemplos de las operaciones inmobiliarias más significativas en las que Mercbanc ha participado como gestor, aflorando valor en cada etapa del desarrollo del proyecto inmobiliario.

##### ■ CENTRO COMERCIAL SABECO EN BURLADA, PAMPLONA

Mercbanc ha participado en el desarrollo de un centro comercial SABECO con una superficie de 3.411 m<sup>2</sup> y una estación de servicio, junto con un conjunto de 183 plazas de aparcamiento subterráneas y 42 exteriores en Burlada, un municipio en expansión comercial anexo a la ciudad de Pamplona.

Mercbanc, a su vez, ha creado una sociedad, captando recursos financieros de inversores, para el desarrollo del mismo. La operación se ha diseñado "llaves en mano" y cuenta con un compromiso de permanencia del Grupo SABECO (perteneciente al Grupo de distribución AUCHAN). El arrendatario ha asumido los gastos de acondicionamiento del local hasta su puesta en marcha y el centro comercial se ha inaugurado en abril del presente año.

Mercbanc ha diseñado la estructura óptima de financiación o pasivo de la sociedad, con el fin de que los inversores optimicen la rentabilidad de su inversión para cualquier plazo, contemplando tanto la hipótesis de permanencia como la de venta de la sociedad a un tercero.



*Centro comercial SABECO en funcionamiento en Burlada (Pamplona). Mayo 2007*

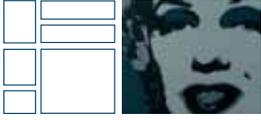
##### ■ PROMOCIÓN PREMIER EN TORRENT, VALENCIA

Otra de las operaciones que Mercbanc ha ultimado recientemente es la promoción de viviendas de reducida dimensión (superficie media entre 55 y 65 m<sup>2</sup> útiles), con excelentes acabados y servicios, en núcleos urbanos metropolitanos y en sus áreas de influencia.

Para ello, Mercbanc ha constituido una alianza con Premier, grupo de promoción inmobiliaria con 33 años de experiencia, durante los cuales ha construido más de 50.000 viviendas en 900 edificios y urbanizaciones de casas unifamiliares y medio millón de metros cuadrados de oficinas, hoteles y locales para usos comerciales.

Premier proyecta y realiza edificios de calidad, con una selección rigurosa de los terrenos en los que se realizan las edificaciones, y define sus productos con un alto nivel de exigencia y calidad en sus acabados.

La promoción, llevada a cabo e iniciada el pasado año, está ubicada en el municipio de Torrent, a seis kilómetros de Valencia, y consiste en la construcción de 43 viviendas con excelentes acabados y servicios comunitarios. ■



# Pop Art

## LA CULTURA DE MASAS IRRUMPE EN EL ARTE

*Los artistas americanos supieron convertir los antiguos valores artísticos y los nuevos iconos de la cultura popular (palabra de la que deriva el término Pop Art) en obras divertidas, irónicas y caprichosas. Impulsados temáticamente por la sociedad de consumo, se basaron en las experiencias del dibujo publicitario, del diseño y del cartelismo. Durante los años sesenta se reconoció la producción en Nueva York –con artistas como Andy Warhol, Roy Lichtenstein, Robert Indiana o Tom Wesselmann–, como una nueva corriente que alcanzó el éxito gracias a la múltiples exposiciones y a otro tipo de actividades como happenings, obras de teatro o anti-manifestaciones en la calle.*

La célula del Pop Art fueron las discusiones en el Grupo Independiente (IG) del Instituto de Arte Contemporáneo de Londres, fundado en 1952, cuando un grupo de artistas e intelectuales percibieron que los medios de comunicación de masas y el estilo de vida occidental estaban influenciando, cada vez más intensamente, la cultura de la época. Temas como la subcultura, las imágenes de los medios de comunicación, las nuevas tecnologías, el diseño y la industria de consumo fueron el punto de partida de una nueva concepción. Richard Hamilton es considerado el artista que creó la primera obra del Pop Art, el collage titulado *¿Qué es lo que hace los hogares de hoy en día tan diferentes, tan divertidos?*, que fue expuesto en la Whitechapel Gallery de Londres en 1956. Pero, aunque las primeras formulaciones aparecen en Inglaterra, la consolidación del Pop Art fue sobre todo estadounidense.

### UNA NUEVA CONCEPCIÓN BASADA EN EL AMERICAN WAY OF LIFE

Las temáticas de los artistas americanos no eran arbitrarias; su elección estaba condicionada por los símbolos presentes en los medios de comunicación, como demuestra el culto a las estrellas que florecían en Hollywood o la asimilación del lenguaje publicitario. Uno de los contenidos más frecuentes fue el de la posición social. Coches, alimentos, viviendas y confort doméstico fueron elementos trabajados por Rosenquist, Wesselmann, Oldenburg, Lichtenstein, Segal, Rauschenberg o Warhol.

Las obras pop no sólo se remitieron a unos contenidos sociales determinados, sino también a sus estructuras lingüísticas. El Pop Art se apropió de las técnicas expresivas inspiradas en los medios de comunicación de masas, como la fotografía y los distintos procedimientos derivados de ella (ampliaciones y yuxtaposiciones, *collages*



Roy Lichtenstein. *M - Maybe*. Colección MBA Grupo.

o fotomontajes). La fotografía fue una de las primeras técnicas asumidas y dejó de ser un modelo a imitar con medios pictóricos para convertirse en un proceso donde el artista controlaba el desarrollo mecánico de la obra. Las técnicas del *collage* y el *assemblage*, la inclusión directa en el cuadro de objetos pertenecientes a la vida diaria o la utilización del cómic y del cartel publicitario (con sus diferentes técnicas visuales: acumulación, oposición o supresión) fueron elementos determinantes. El Pop Art americano destacó también por otras particularidades como la utilización de la pintura acrílica, el cultivo de la bidimensionalidad, el recurso del dibujo nítido y la utilización del gran formato.

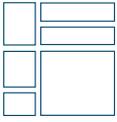
### CÓMICS EN EL MUSEO

“A los cómics les debo los elementos de mi estilo y no los temas”, decía Roy Lichtenstein, que con sus cuadros de

viñetas aisladas pretendió objetivizar y desindividualizar emociones y actitudes.

Lichtenstein (1923) utilizó los instrumentos creativos del cómic comercial para generalizar y trivializar las acciones, las personas y las cosas con el fin de que respondieran a un espíritu popular. Frente a sus detractores, que lo acusaban de copiar el material sin apenas transformarlo, el artista se afianzó en su actitud de intelectual y antisentimental con sus abstracciones de historias de romances y escenas de guerra. Para él, su obra era la respuesta a su “necesidad de hacer cosas románticas desapasionadamente”. Con sus provocativos cuadros quería devolver a la sociedad de masas su experiencia y percepción superficial y tipificada.

Al extraer el modelo de la serie de viñetas, éstos perdían el hilo narrativo y el desarrollo lógico, y la escena



Roy Lichtenstein. *As I opened fire*. Colección MBA Grupo

adquiría de ese modo un nuevo e inusual significado. Para realizar sus composiciones, ampliaba los dibujos o esbozos a gran escala y después reproducía cuidadosamente el granulado del cliché original aplicándole colores planos y fríos, surcados por las gruesas líneas negras del dibujo contorsionista.

### EL ARTE SE PRODUCE EN SERIE

Andy Warhol se inició, como Lichtenstein, en el mundo de la publicidad y el cómic, pero pronto descubrió las inmensas posibilidades de las imágenes comerciales, que empieza a reproducir con total precisión: envases de sopas Campbell y del detergente Brillo o botellas de Coca-Cola son los elementos que caracterizan sus obras.

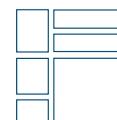
El polifacético artista, que también fue cineasta, manager musical y editor de revistas, empieza a utilizar la serigrafía en 1962. Este procedimiento fotomecánico le permite una reproducción seriada de las imágenes que desmitifican la pintura y su supuesta originalidad de "obra única". A través de esta forma de producción mecánica, Warhol revolucionó el concepto existente de autenticidad y cuestionó profundamente la importancia de la mano del artista como ejecutora. Gracias a esta técnica, él y sus ayudantes generaron una ingente cantidad de cuadros y de esculturas, ya que montaron en su estudio, la famosa Factory (que fue la meca de

artistas, famosos y miembros de la vanguardia neoyorquina), una especie de cadena de producción de fábrica. Warhol se consideraba a sí mismo una máquina y sus pinturas eran "productos industriales".

Además de aplicar toques de color con el pincel, Warhol manipulaba las imágenes mediante el proceso serigráfico: las ampliaba, repetía, solapaba, recortaba o falseaba, es decir, las alteraba de manera estratégica, aunque a veces muy sutil. Esto le permitió dar a sus obras una sensación de irrealidad y artificialidad que reflejan a la perfección el *American way of life*, mecanizado y deshumanizado.

Warhol seleccionó determinadas fotografías de la colección que había ido reuniendo desde su infancia, en la que estuvo postrado en la cama durante largos periodos

«A través de la serigrafía, Warhol revolucionó el concepto existente de autenticidad y cuestionó la importancia de la mano del artista como ejecutora»



debido a sus numerosas enfermedades, y reprodujo la imagen de sus ídolos cinematográficos, entre ellos Elizabeth Taylor, Marilyn Monroe o Elvis Presley. Con sus numerosas series de retratos emuló el poder de los medios de comunicación para generar fama mediante la proliferación de imágenes. Los medios explotaban no sólo el aspecto físico de los famosos, sino también el morbo que sus tragedias suscitaban entre el público. Warhol no fue inmune a este fenómeno. Obsesionado con la prensa sensacionalista, también acumuló imágenes de sucesos violentos para su serie titulada *Desastre*, fechada entre 1962 y 1967. Mediante la manipulación y la repetición de las mismas imágenes horripilantes sobre lienzos de distintos colores y tamaños, consiguió ofrecer un análisis profundo sobre el efecto anestésico de los medios de comunicación.

Al elevar lo banal a la categoría de icónico, el Pop Art americano, y en concreto el de Lichtenstein y Warhol, no sólo volvió a definir el concepto y el significado de "arte", sino que se posicionó en una actitud de neutralidad y acriticismo frente a la realidad y a la ideología capitalista. Estos dos artistas pop estadounidenses destacaron por su conformismo respecto al sistema y por su inconformidad respecto al arte, rechazando las convenciones estilísticas y temáticas tradicionales y despreciando la cultura de museo y el arte institucionalizado. ■



Andy Warhol. *Campbell's Soup II*. Colección MBA Grupo.



Andy Warhol. *Marilyn Monroe II. 24* y *Marilyn Monroe II. 22*. Colección MBA Grupo.



# Castillos del Loira

## VIAJE A CUERPO DE REY

*Siguiendo el curso del río Loira, al noroeste de Francia, se encuentran más de un centenar de castillos esparcidos como las perlas de un collar roto. Son las pruebas más majestuosas del esplendor que vivió esta región entre los siglos XV y XVIII.*

Los vientos dóciles, la luz suave y el buen comer y beber abonaron el fértil terreno alrededor del Loira para que el espíritu del Renacimiento se expandiese por todo el valle. Así, los castillos fortificados de la época medieval se convirtieron en moradas más abiertas, y reyes y nobles construyeron nuevas residencias rodeadas de jardines monumentales para cultivar el "arte de vivir". Julio César ya había dicho siglos atrás de sus ribereños que no sabían pelear y que eran blandos por culpa de la suavidad del clima y de la generosidad de la tierra.

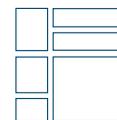
### FUSIÓN ENTRE NATURALEZA E HISTORIA

En el valle del Loira el visitante puede adentrarse en la historia y la cultura de la Francia pre-revolucionaria. Sus monumentales castillos han sido escenario de intrigas, asesinatos, pasiones y traiciones históricas. Recorrer el valle, cuyo tramo entre las poblaciones de Angers y Sully-sur-Loire ha sido declarado Patrimonio Mundial por la UNESCO, es leer la historia de Francia directamente sobre las piedras y el paisaje.

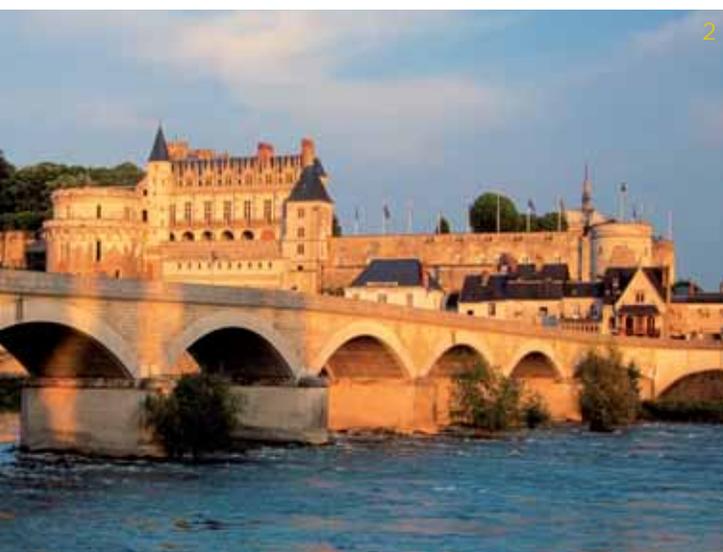
Los desplazamientos pueden hacerse cómodamente

en coche, pero si se quiere gozar más intensamente de la belleza paisajística de la armónica campiña francesa, se recomienda usar alguno de los medios de transporte alternativos que están a disposición del visitante. El carril bici, que sigue el cauce del río, y la orografía plana de la zona permiten que la bicicleta sea una opción ideal para adentrarse en la naturaleza con total libertad. Para los navegantes la elección más atractiva será la de las *penichettes*, unas embarcaciones que se pueden alquilar en las principales ciudades de la zona. Otro punto de vista privilegiado para ver la distribución de las fortificaciones y las formas de sus jardines se puede disfrutar desde las alturas que ofrecen los viajes en globo.

La originalidad también puede extenderse al alojamiento, ya que el viajero puede optar por dormir literalmente como un rey y pasar la noche entre tapices, bustos y armaduras. Los numerosos cuartos de huéspedes que ofrecen muchos castillos son ideales para sumergirse todavía más en la historia del lugar y en la vida de los ilustres personajes que habitaron la zona, como Juana de Arco o Leonardo Da Vinci.



1



2



3

- 1 El Castillo de Chambord es el castillo más grande y majestuoso de la zona.
- 2 El Castillo de Amboise, con su famosa torre redonda, se erige sobre la ciudad.
- 3 Castillo de Chenonceau, o "Castillo de las damas", construido sobre un puente del río Cher.

## CASTILLOS PARA SOÑAR

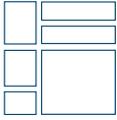
El viajero puede empezar la ruta en Orléans, la primera población del recorrido por el este. La joya principal de la localidad es la catedral de la Sainte Croix, donde sobresale la capilla dedicada a Juana de Arco. Un museo dedicado a la heroína y santa evoca la vida épica y trágica de la mujer que liberó a su país del dominio inglés. A partir de Orléans, es necesario adentrarse en la naturaleza para descubrir algunos de los más de cien castillos de la región. Todos están contruidos la piedra blanca propia del valle del Loira, el "tuffaut". Y, sin embargo, ninguno se asemeja a otro.

El Castillo de Chambord es el castillo más grande y majestuoso de todos los del Loira. Francisco I, mecenas y gran amante de las artes, mandó construir, en 1519, este ejemplo de arquitectura renacentista en medio de un bosque frondoso. Durante treinta años, 1.800 obreros trabajaron en esta construcción, que el monarca no llegó a ver terminada a pesar de sus esfuerzos monetarios. Cabe destacar, como ejemplo, que antepuso la edificación al pago del rescate de sus dos hijos, rehenes del emperador Carlos I de España tras la batalla de Pavía en 1525. Del castillo -que cuenta con 440 habitaciones, 84 escaleras y 365 chimeneas- se conservan escasos muebles originales porque fue saqueado durante la Revolución Francesa. Persiste, en cambio, uno de sus prodigios más destacados, la famosa escalera de caracol doble que diseñó Leonardo da Vinci y en la que una persona que sube y una que baja nunca se encontrarían.

Siguiendo la ruta hacia el oeste encontramos otro ejemplo renacentista, el Castillo de Blois. Esta ciudad fue la capital del reino de Francia cuando Luis XIII, nacido en el castillo, decidió trasladar aquí la corte en 1498. De la construcción destaca la magnífica fachada con sus galerías y la atípica escalera exterior del patio. La ciudad de Blois también es digna de visita. La iglesia de Saint Nicolas, del siglo XIII, y la catedral de Saint Louis destacan entre su entramado de calles medievales y sus mansiones con fachadas blancas, tejados de pizarra y chimeneas rojas. Los más curiosos tampoco deben perderse la Maison de la Magie, dedicada al ilusionista Houdini, el inventor de la magia moderna.

## EL VALLE DE LA FANTASÍA

Para continuar con el itinerario, qué mejor que dirigirse al Castillo de Chenonceau, o "Castillo de las damas", el más famoso y visitado del Loira. Su éxito se debe en gran medida al hecho de estar construido sobre un puente del Cher, un



1 *Detalle de los jardines de Villandry.*  
2 *El Castillo de Ussé inspiró a Perrault para escribir La Bella Durmiente.*



afluente del Loira. La galería de arcos que se encuentra directamente sobre el agua o la escalera recta de diseño italiano que lleva al primer piso son algunas de las innovaciones del castillo. También puede visitarse el dormitorio de Diana de Poitiers, o la habitación de su rival, Catalina de Médici. Estas dos damas, que se disputaron la preferencia del rey Enrique II, completaron la edificación del castillo y la realización de sus jardines, pero, sobre todo, supieron dar a la edificación todo el fasto y el lujo de la corte de la época.

Si se quiere seguir gozando de la belleza es aconsejable visitar el Castillo de Villandry, donde el viajero podrá pasear entre las miles de plantas y flores que componen sus famosos jardines. El enorme parque que rodea el castillo está dividido en distintas zonas: el jardín ornamental, el de agua, el de hierbas aromáticas, el huerto y el espectacular laberinto.

A pocos kilómetros, se encuentra otra edificación de ensueño, el Castillo de Ussé. Sus torres y bosques inspiraron a Charles Perrault para escribir el cuento de La bella durmiente. Y para acabar se recomienda visitar el Castillo de Saumur, también conocido como el "Castillo del amor" por su silueta de cuento de hadas. Desde lo alto se puede disfrutar de un panorama inolvidable sobre la ciudad y el Loira, el generoso río que surca este incomparable "valle de los reyes" francés. ■

## DATOS DE INTERES

### ¿CÓMO LLEGAR AL VALLE DEL LOIRA?

Desde París parten trenes hacia Tours, Orléans y Blois ([www.sncf.com](http://www.sncf.com)). Desde Madrid, Renfe dispone del trenhotel Francisco de Goya (con parada en Blois), y, desde Barcelona, del Joan Miró (con parada en Orléans).

**Más información:** [www.elipsos.com](http://www.elipsos.com)

### EL LOIRA EN BICICLETA

Las oficinas de turismo de la zona disponen del folleto *El Loira en bicicleta*, donde se reseñan los itinerarios y los alojamientos especializados en cicloturismo, con espacios para guardar, alquilar y reparar bicicletas.

**Más información:** [www.loire-a-velo.fr](http://www.loire-a-velo.fr)

### TURISMO FLUVIAL EN PENICHETTES

En las principales ciudades pueden alquilarse las penichettes.

**Más información:** [www.bateaux-touristiques.com](http://www.bateaux-touristiques.com)

### ALOJARSE EN UN CASTILLO

En las oficinas de turismo tienen la guía *Bienvenue au Château*, con los castillos y mansiones que ofrecen la posibilidad de alojarse en su interior.

**Más información:** [www.bienvenue-au-chateau.com](http://www.bienvenue-au-chateau.com)

### EL LOIRA EN GLOBO

Para disfrutar de las mejores vistas sobre el valle pueden contratarse vuelos y viajes en globo.

**Más información:**

[www.air-magic.com](http://www.air-magic.com) (desde Amboise),

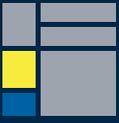
[www.airshow.fr](http://www.airshow.fr) (desde Tours),

[www.aerocom.fr](http://www.aerocom.fr) (desde Blois) y

[www.montgolfieres-aventures.fr](http://www.montgolfieres-aventures.fr) (desde Chenonceau)

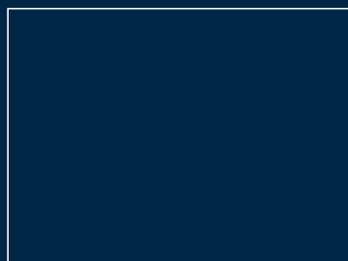
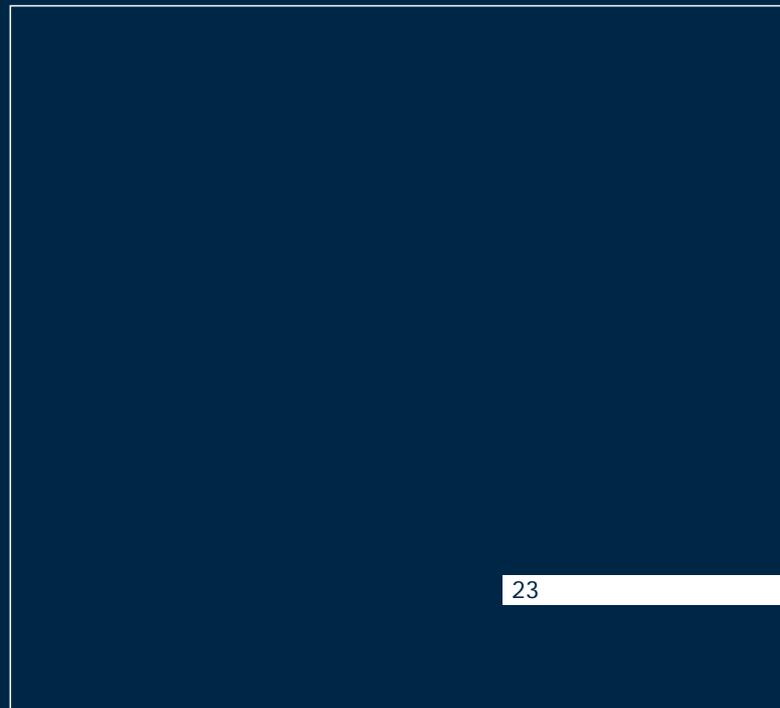
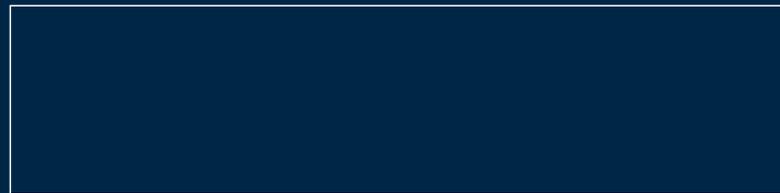
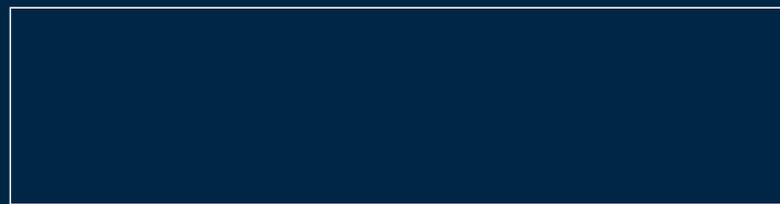
**INFORMACIÓN GENERAL:**

[www.visaloire.com](http://www.visaloire.com) y [www.loiraatlantico.com](http://www.loiraatlantico.com)



# Información Trimestral

## Segundo Trimestre 2007



## Fondos Gestionados

Merchbanc Fondtesoro Corto Plazo FI .....	25
Merchrenta FI .....	26
Fontalento FI .....	27
Merch-Fontemar FI .....	28
Merch-Eurounión FI .....	29
Merch-Universal FI .....	30
Merch-Oportunidades FI .....	31
Merchfondo FI .....	32
Merch-Multigestion FI .....	33
Merchpensión Fondo de Pensiones .....	34
Merchpensión Mixto Fondo de Pensiones .....	35
Merchpensión Global Fondo de Pensiones .....	36
Merchbanc SICAV Euro Corto Plazo .....	37
Merchbanc SICAV USD Dólares Corto Plazo .....	37
Merchbanc SICAV Global Euro .....	38
Merchbanc SICAV Global Dólares .....	39
Merchbanc SICAV Global Communications .....	40

## Fondos Seleccionados

UBAM Calamos US Equity Growth .....	41
UBAM Neuberger Berman US Equity Value .....	42
UBAM Dr. Ehrhardt German Equity .....	43
UBAM Europe Equity .....	44
UBAM Swiss Equity .....	45
UBAM IFDC Japan Equity .....	46
UBAM Atlantis China Fortune Equity .....	47
UBAM South Pacific and Asia Equity .....	48
Vontobel Fund -European Mid & Small Cap. Equity .....	49
Fidelity Funds Iberia Fund -E .....	50



# Mercbanc Fondtesoro Corto Plazo FI

## Política de inversión

MERCBANC FONDTESORO es un Fondo de máxima seguridad. Invierte únicamente en Deuda del Estado, en cualquiera de sus modalidades, y a corto plazo, con la excepción de los activos afectos al coeficiente de liquidez, que podrán materializarse en caso necesario en activos distintos a la Deuda del Estado. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones con la finalidad de cobertura. La rentabilidad de MERCBANC FONDTESORO está directamente relacionada con los tipos de interés de mercado a corto plazo. Por la posibilidad de disponer de talonario, se le llama también "Fondo de Dinero".

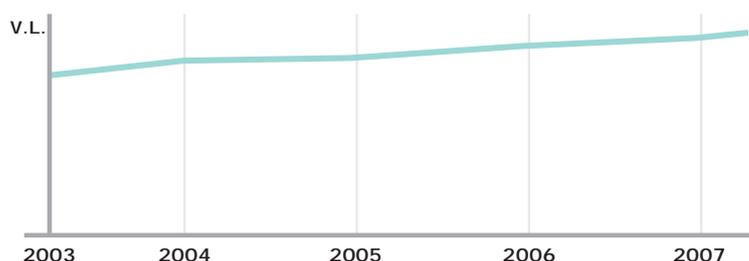
Este Fondo tiene la condición de ser FONDTESORO por haber firmado MERCBANC S.G.I.I.C., S.A. un acuerdo de colaboración con el Tesoro Público, por el cual se compromete a invertir únicamente en Valores del Tesoro y a cumplir determinados requisitos.

La política de inversiones busca la preservación del capital y el crecimiento permanente del valor de la participación.

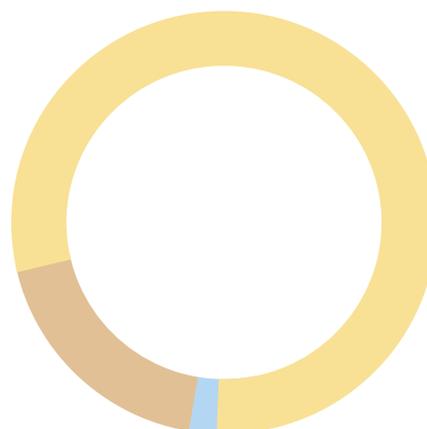
El inversor en este Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

## Evolución histórica de MERCBANC FONDTESORO CP FI

Fecha de constitución del Fondo: 27.08.1990

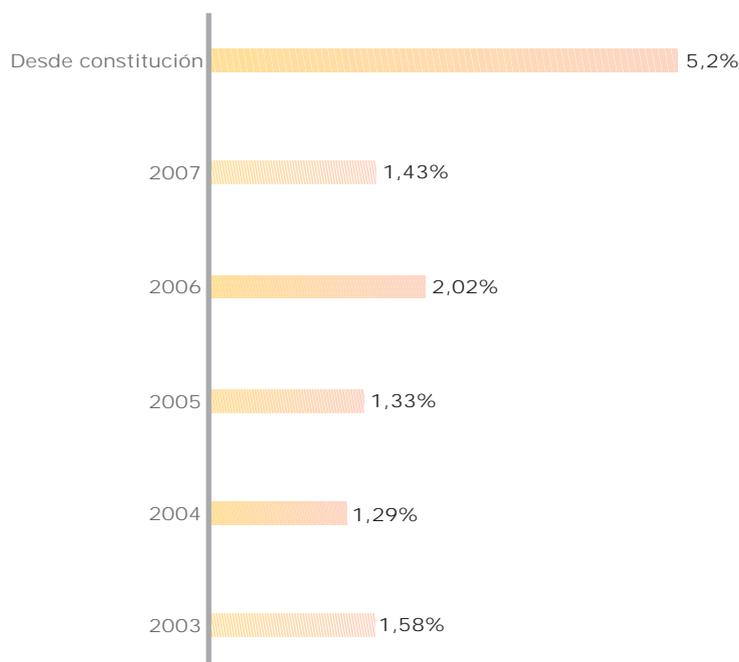


## Distribución del patrimonio por activos y vencimiento



- Deuda con vencimiento inferior a 6 meses - 79,41%
- Repos a día en Deuda del Estado - 19,41%
- Depósitos y Liquidez - 1,19%

## Rentabilidades



## Información general

Fondo de inversión de acumulación  
 Fondo de dinero  
 Divisa base: Euro  
 Inversión mínima: 300 euros  
 Patrimonio: 54.512 miles euros  
 Valor participación: 1.418,538 euros  
 Fecha inicio: 27-08-90  
 Comisión gestión: 0,60% sobre patrimonio y 3,33% sobre beneficios, con un límite conjunto del 1% sobre patrimonio.  
 Ránking: S&P ★★

Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

MERCHRENTA es un Fondo de Renta Fija. Invierte, a cualquier plazo, en los mercados españoles y también internacionales, mayoritariamente de la OCDE, de activos monetarios, bonos y obligaciones en cualquiera de sus modalidades, tanto privados como públicos. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones.

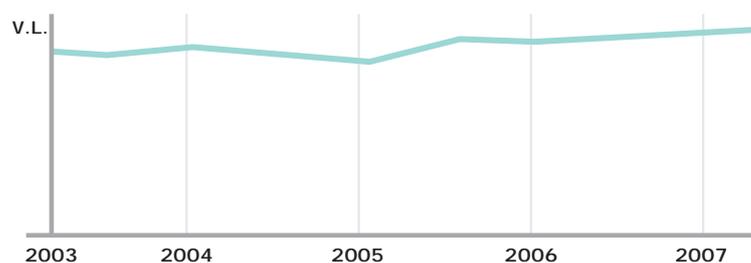
Las inversiones del Fondo se diversifican, en cuanto a duración de las mismas, en corto, medio y largo plazo. En consecuencia,

la rentabilidad que propociona MERCHRENTA no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo, y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCHRENTA FI

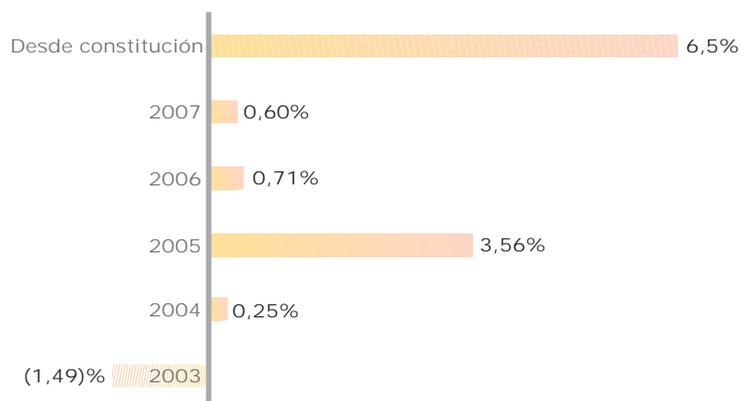
Fecha de constitución del Fondo: 23.04.1987



## Distribución del patrimonio por activos y divisas



## Rentabilidades



## Distribución del patrimonio por vencimientos



## Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 29.996 miles euros

Valor participación: 21,370 euros

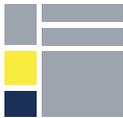
Fecha inicio: 23-04-87

Comisión gestión: 1% sobre patrimonio y 8% sobre beneficios, con un límite conjunto del 1,5% sobre patrimonio.

Ránking: S&P ★★ ★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 4,84%

Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



# Fontalento FI

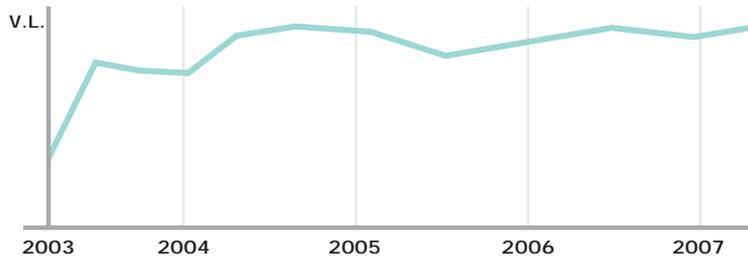
## Política de inversión

FONTALENTO es un Fondo Mixto Global. Invierte en Renta Fija y Renta Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 80%, pudiendo variar este porcentaje. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora,

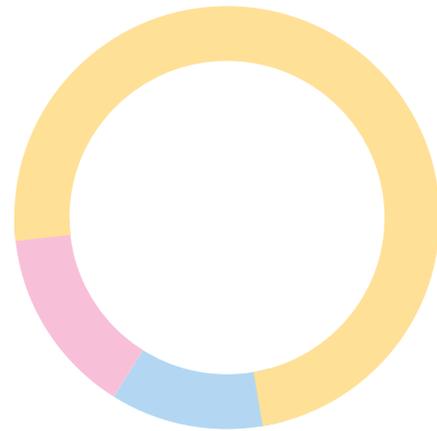
el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida, que puede estar sujeta a variación en el futuro.

## Evolución histórica de FONTALENTO FI

Fecha de constitución del Fondo: 21.05.1997

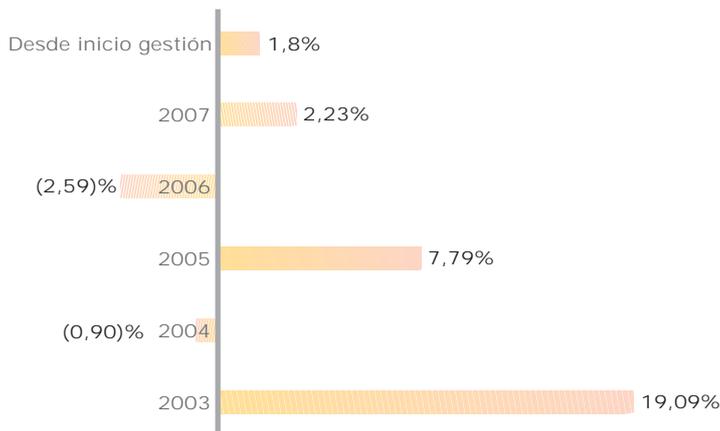


## Distribución del patrimonio por activos

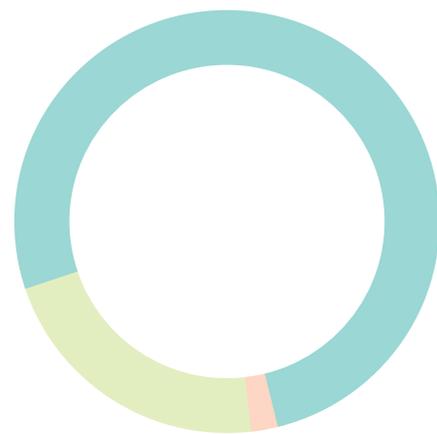


● Renta Fija - 73,62%  
 ● Renta Variable - 17,95%  
 ● Depósitos y Liquidez - 8,43%

## Rentabilidades



## Distribución del patrimonio por divisas



● Euros - 74,17%  
 ● Libras Esterlinas - 1,93%  
 ● USA Dólares - 23,90%

## Información general

Fondo de inversión de acumulación  
 Divisa base: Euro  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 13.542 miles euros  
 Valor participación: 7,222 euros  
 Fecha inicio: 21-05-97  
 Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio  
 Ránking: S&P ★★  
 Exposición neta en divisa distinta del euro: 25,77%

Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merch-Fontemar FI

## Política de inversión

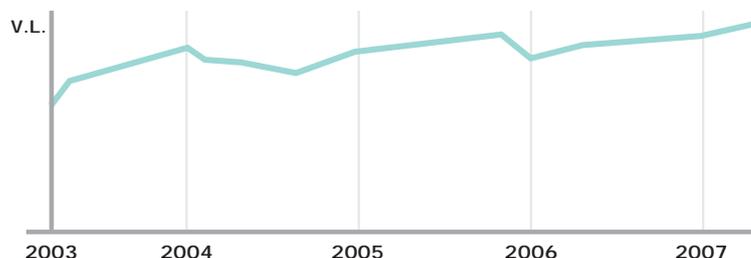
MERCH-FONTEMAR es un Fondo Mixto Global. Invierte en Renta Fija y Renta Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora,

el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCH-FONTEMAR FI

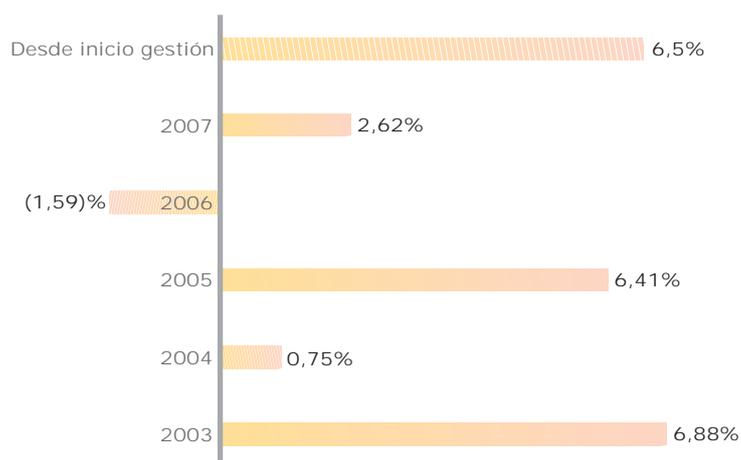
Fecha de constitución del Fondo: 15.07.1988



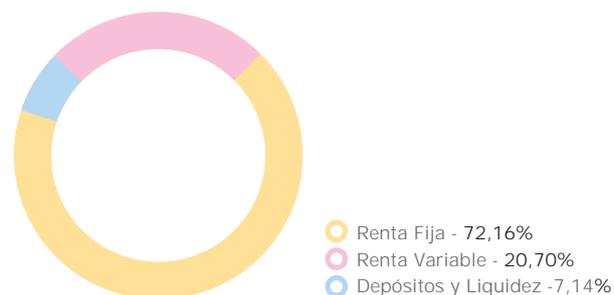
## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Qualcomm	2,12%	Comunicaciones - Telecom.
Imclone Systems	1,91%	Biotec. y Genética
Amgen	1,60%	Biotec. y Genética
PDL Biopharma	1,54%	Biotec. y Genética
Royal Dutch Shell	1,47%	Petróleo y Gas
Boston SC	1,44%	Servicios médicos
Kingfisher	1,20%	G. almace. - Supermerc.
Intel	1,09%	Semiconductores
Ebay	1,07%	Distrib. - Líneas espac.
Microsoft	0,93%	Software - Aplic. soft.

## Rentabilidades



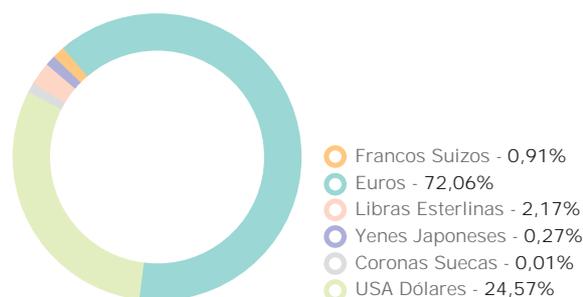
## Distribución del patrimonio por activos



## Información general

Fondo de inversión de acumulación  
 Divisa base: Euro  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 36.792 miles euros  
 Valor participación: 21,606 euros  
 Fecha inicio: 23-05-91  
 Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio  
 Ránking: S&P ★★  
 Exposición neta en divisa distinta del euro: 10,59%

## Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merch-Eurounión FI

## Política de inversión

MERCH-EUROUNION es un Fondo de Renta Variable Mixta europea. El porcentaje de inversión en Renta Variable puede oscilar entre el 30 por ciento y el 75 por ciento y el porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija tiene a ser, aproximadamente, del 30 por ciento. El porcentaje de Renta Variable tiene a ser inferior al 70 por ciento, si bien transitoriamente podrá exceder el 70 por ciento. El Fondo invierte mayoritariamente en los mercados de la zona euro, pudiendo también invertir en otros mercados europeos. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros.

MERCH-EUROUNION puede combinar, entre otros, los siguientes

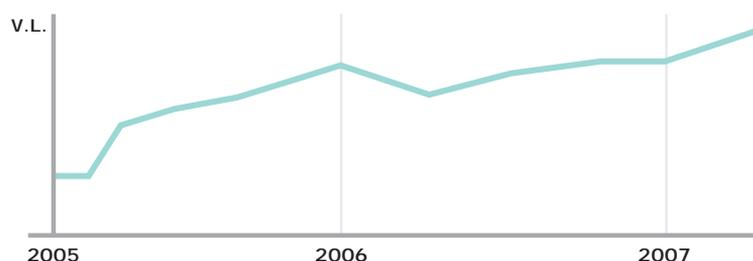
criterios de inversión: enfoque de crecimiento a medio y largo plazo, empresas que ofrezcan una atractiva rentabilidad por dividendo, valores cíclicos, compañías de pequeña y mediana capitalización y oportunidades de inversión que, a cualquier plazo, puedan surgir a criterio del equipo de gestión.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a medio y largo plazo a través de la inversión en diferentes instrumentos financieros.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio y largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCH-EUROUNION FI

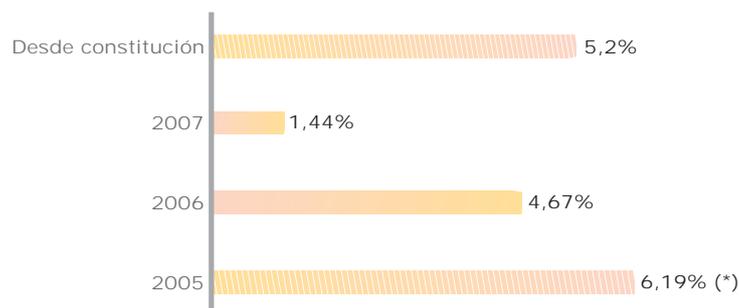
Fecha de constitución del Fondo: 23.02.2005



## Principales posiciones en Renta Variable

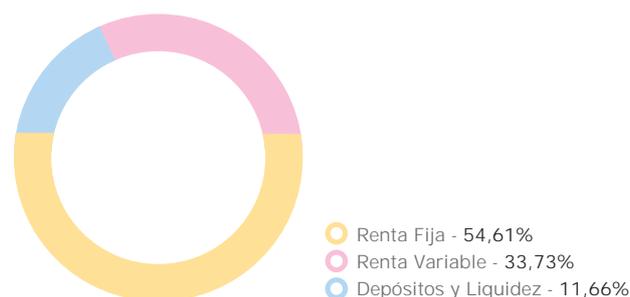
Empresa	Porcentaje	Sector
Portugal Telecom	7,09%	Comunicaciones - Telecom.
Repsol YPF	5,11%	Petróleo y Gas
Royal Dutch Shell	4,79%	Petróleo y Gas
BP	4,02%	Petróleo y Gas
Sxerex	3,84%	Petróleo y Gas
Kingfisher	3,54%	G. almace. - Supermerc.
Sanofi-Aventis	3,31%	Farmacéuticas
Sxdrex	0,96%	Farmacéuticas
CSR	0,61%	Semiconductores
BBVA	0,46%	Servicios Financieros

## Rentabilidades



(\*) Rentabilidad desde el 23-02-05 al 31-12-05.

## Distribución del patrimonio por activos



## Distribución del patrimonio por divisas



## Información general

Fondo de inversión de acumulación  
 Divisa base: **Euro**  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: **11.790 euros**  
 Valor participación: **11,275 euros**  
 Comisión gestión: **1,25% sobre patrimonio y 7% sobre beneficios**  
 Fecha inicio: **23-02-05**  
 Exposición neta en divisa distinta del euro: **8,16%**

Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

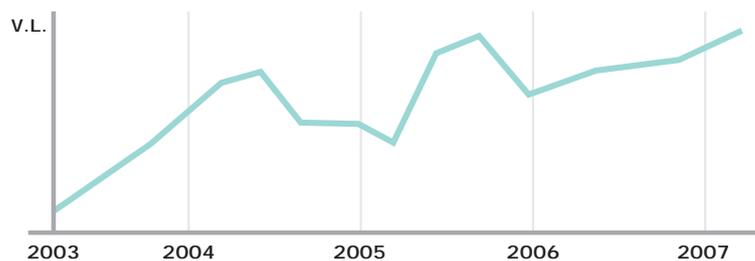
## Política de inversión

MERCH-UNIVERSAL es un Fondo Mixto Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 40%. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento

del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio y especialmente a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCH-UNIVERSAL FI

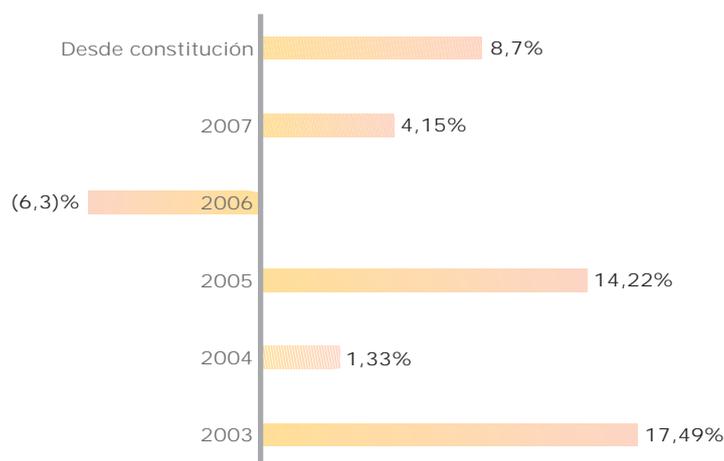
Fecha de constitución del Fondo: 23.04.1987



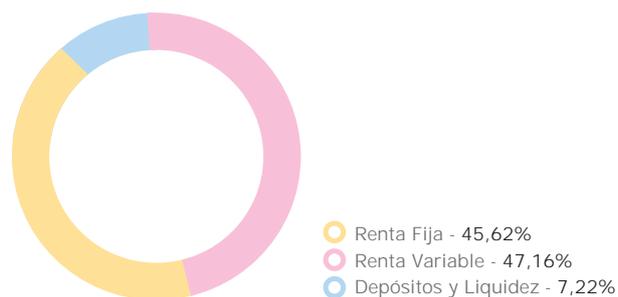
## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Qualcomm	5,44%	Comunicaciones - Telecom.
Amgen	3,78%	Biotec. y Genética
PDL Biopharma	3,77%	Biotec. y Genética
Genzyme	3,12%	Biotec. y Genética
Imclone Systems	2,61%	Biotec. y Genética
Boston SC	2,10%	Servicios médicos
Royal Dutch Shell	2,09%	Petróleo y Gas
T. Warner	1,92%	Entret. - Ocio - Educación
Kingfisher	1,71%	G. almace. - Supermerc.
Ebay	1,56%	Distrib. - Líneas espac

## Rentabilidades



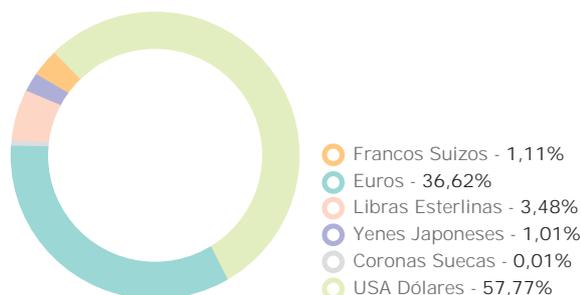
## Distribución del patrimonio por activos



## Información general

Fondo de inversión de acumulación  
 Divisa base: Euro  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 64.812 miles euros  
 Valor participación: 32,189 euros  
 Fecha inicio: 23-04-87  
 Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio  
 Ránking: S&P ★★ ★  
 Exposición neta en divisa distinta del euro: 15,68%

## Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merch-Oportunidades FI

## Política de inversión

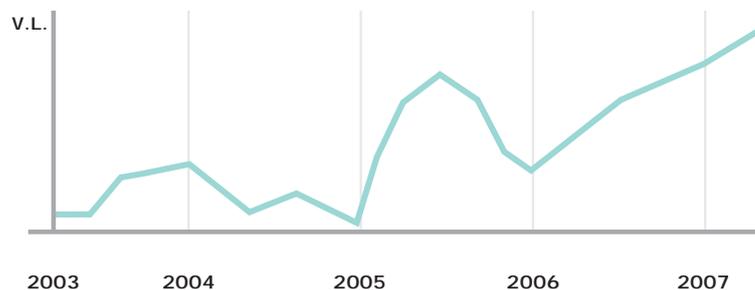
MERCH-OPORTUNIDADES es un Fondo Global. Invierte en Renta Fija y Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Fija, así como en divisas, no está limitado.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento de la participación a medio plazo a través de la inversión en empresas que, por diferentes motivos y de forma transitoria, coticen a juicio de la sociedad gestora, a precios especialmente

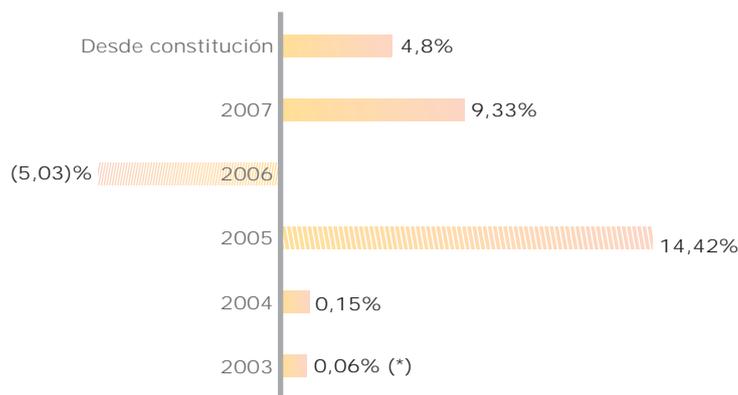
atractivos, así como en diferentes instrumentos financieros. El Fondo, a su vez, podrá intentar disminuir la incidencia de las divisas en la valoración de las empresas en las que invierte. El patrimonio del Fondo tenderá a estar invertido en un número no muy amplio de empresas. El Fondo sólo invertirá en empresas si entiende que éstas constituyen buenas oportunidades de inversión. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones.

## Evolución histórica de MERCH-OPORTUNIDADES FI

Fecha de constitución del Fondo: 10.10.2003



## Rentabilidades



(\*) Rentabilidad desde el 10-10-03 hasta el 31-12-03.

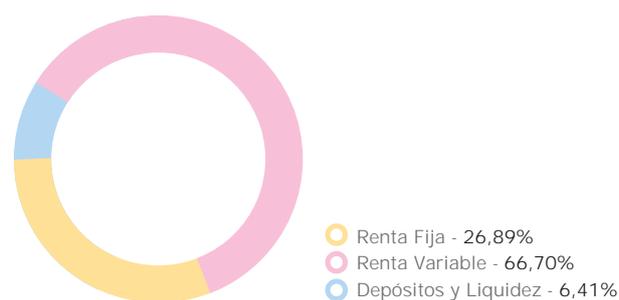
## Información general

Fondo de inversión de acumulación  
 Divisa base: Euro  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 6.304 miles euros  
 Valor participación: 7,143 euros  
 Fecha inicio: 10-10-03  
 Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio y 7% sobre beneficios  
 Ránking: S&P ★★ ★★  
 Exposición neta en divisa distinta del euro: 20,61%

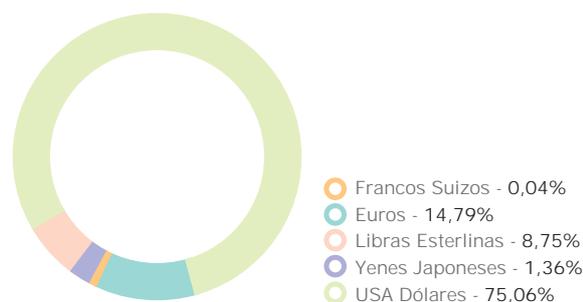
## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Imclone Systems	9,33%	Biotec. y Genética
Intel	5,56%	Semiconductores
Boston SC.	5,39%	Servicios médicos
Viacom S/B	4,03%	Entret. - Ocio - Educación
Ebay	3,02%	Distrib. - Líneas spac.
Royal Dutch Shell	2,95%	Petróleo y Gas
Schering P.	2,85%	Farmacéuticas
T.Warner	2,84%	Entret. - Ocio - Educación
Qualcomm	2,80%	Comunicaciones - Telec.
Bristol Myers	2,77%	Farmacéuticas

## Distribución del patrimonio por activos



## Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merchfondo FI

## Política de inversión

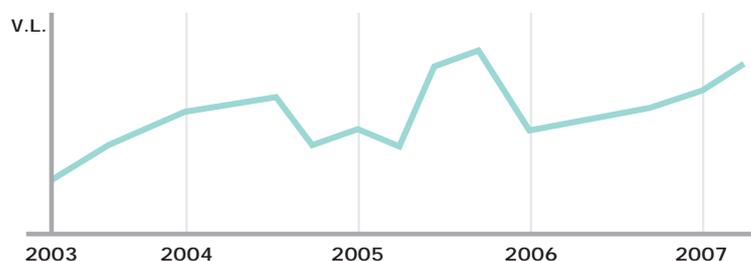
MERCHFONDO es un Fondo Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija, así como en divisas, no está limitado.

La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva,

el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCHFONDO FI

Fecha de constitución del Fondo: 23.04.1987



## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
PDL Biopharma	5,69%	Biotec. y Genética
Qualcomm	5,08%	Comunicaciones - Telecom.
Applied MA.	4,55%	Semiconductores
Genzyme	4,26%	Biotec. y Genética
Texas intr.	3,45%	Semiconductores
Boston SC	3,43%	Servicios médicos
Ebay	3,27%	Distrib. - Líneas espac.
Sycamore	3,07%	Comunicaciones - Telecom.
Imclone Systems	2,43%	Biotec. y Genética
Janus	2,27%	Servicios Financieros

## Rentabilidades



## Distribución del patrimonio por sectores



## Información general

Fondo de inversión de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 72.601 miles euros

Valor participación: 31,821 euros

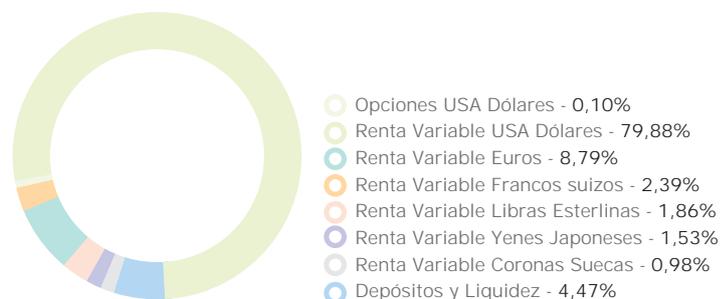
Fecha inicio: 23-04-87

Comisión gestión: 1,35% sobre patrimonio y 9% sobre beneficios

Ránking: S&P ★★

Exposición neta en divisa distinta del euro: 55,33%

## Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

MERCH-MULTIGESTIÓN FI es un fondo de gestores de renta variable global. El fondo invierte en fondos de inversión cuyo ámbito de inversión es internacional. El porcentaje de inversión en renta variable y fija no está limitado, si bien tiene vocación de inversión en los mercados bursátiles mundiales, a través de los mejores gestores de diferentes áreas geográficas. El fondo está gestionado con el asesoramiento de UBP y contará con su experiencia para la selección de los mejores fondos de inversión del mundo.

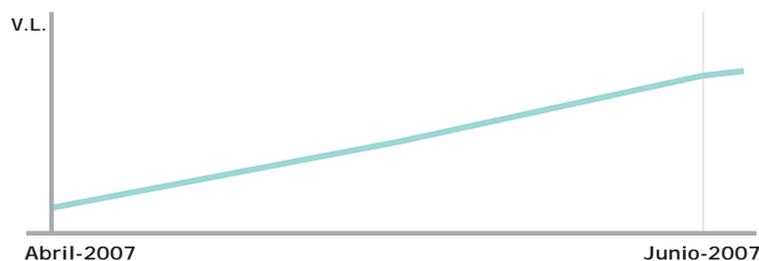
El fondo combina diferentes estilos de gestión e invierte en un número de fondos relativamente concentrado, entre 10 y 20

fondos de inversión. El fondo puede cubrir mayoritariamente la exposición a divisas distintas del euro. El porcentaje de liquidez oscila entre el 3 y el 10 por ciento. Asimismo puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en diferentes instituciones de inversión colectiva e instrumentos financieros.

El inversor en este fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio y especialmente a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCH-MULTIGESTIÓN FI

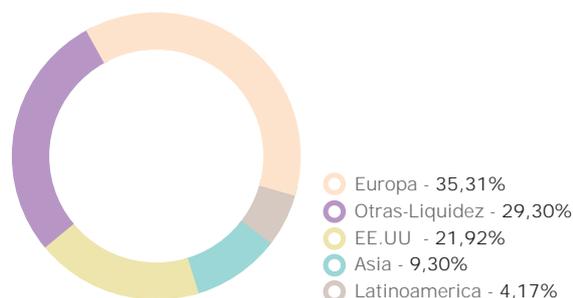
Fecha de constitución del Fondo: 24.04.2007



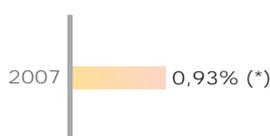
## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
M&G Am.fund class C	21,92%	Valor
Vauban Europ. Opport.	15,76%	Valor & Crecimiento
JO Hambro Europ. SVF	11,66%	Valor & Crecimiento
Comgest Nouvelle Asie	9,30%	Crecimiento
Flinvest Entrepreneurs	7,89%	Crecimiento
CA Funds Latin America	4,17%	Valor

## Distribución del patrimonio por sectores

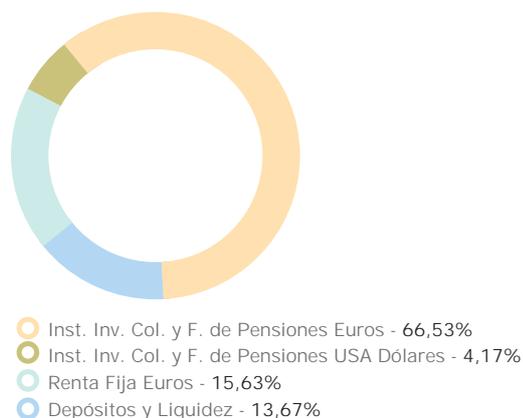


## Rentabilidades



(\*) Rentabilidad desde el 20-04-07, fecha de constitución del fondo.  
Gestión efectiva desde el 12-06-07.

## Distribución del patrimonio por activos



## Información general

Fondo de inversión de acumulación  
Divisa base: **Euro**  
No tiene inversión mínima  
Patrimonio: **3.363 miles euros**  
Valor participación: **10,093 euros**  
Fecha inicio: **20-04-07**  
Comisión gestión: **2% sobre patrimonio**  
Exposición neta en divisa distinta del euro: **35,27%**

Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merchpensión Fondo de Pensiones

## Política de inversión

MERCHPENSION es un Fondo de Pensiones de Renta Fija. Todo su activo está invertido en Deuda Pública denominada en euros, en cualquiera de sus modalidades. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de futuros y opciones sobre Deuda Pública denominada en euros. Las inversiones del Fondo se diversifican, en cuanto a la duración de las mismas, en corto, medio y largo plazo. En consecuencia, la rentabilidad que proporciona MERCHPENSION no sigue, necesariamente, la evolución de los tipos de interés a corto plazo.

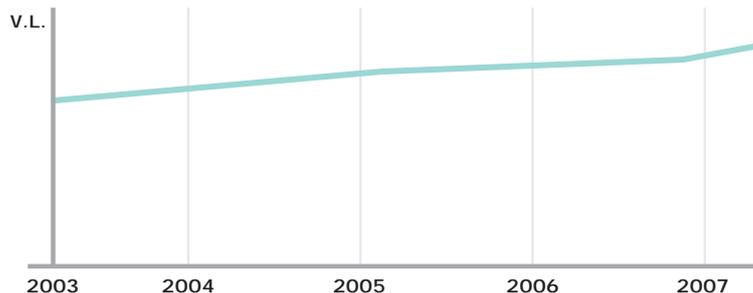
La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo, y asumir la política de inversiones establecida.

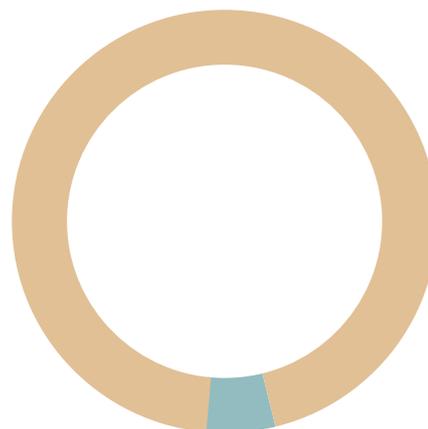
MERCHPENSION es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden realizarse anualmente, y reducirse de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 10.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas, hasta los 50 años. Desde los 51 años, el límite es la menor de las siguientes cantidades: 12.500 euros por año o el 50 por ciento de los rendimientos anteriormente enumerados.

## Evolución histórica de MERCHPENSION FP

Fecha de constitución del Fondo: 30.12.1988

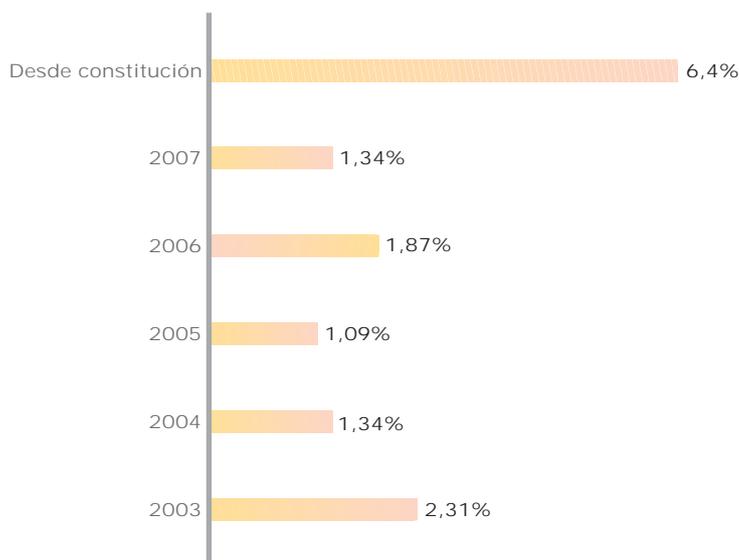


## Distribución del patrimonio por activos y divisas



Deuda del Estado - 97,72%  
Tesorería - 2,28%

## Rentabilidades



## Información general

Fondo de pensiones de acumulación  
Divisa base: Euro  
No tiene inversión mínima  
Patrimonio: 6.163 miles euros  
Valor participación: 18.942 euros  
Comisión gestión: 0,75% sobre patrimonio  
Ránking: S&P ★★  
Fecha inicio: 30-12-88

Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merchpensión Mixto Fondo de Pensiones

## Política de inversión

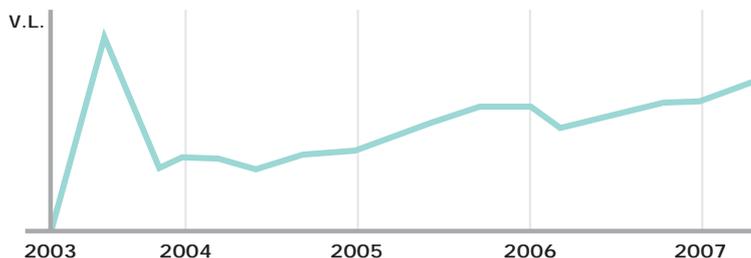
MERCHPENSION MIXTO es un Fondo de Pensiones Mixto Global. Invierte en Renta Fija y Renta Variable de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%. La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite previamente mencionado.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo, y asumir el riesgo de la política de inversiones establecida.

MERCHPENSION MIXTO es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden realizarse anualmente, y reducirse de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 10.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas, hasta los 50 años. Desde los 51 años, el límite es la menor de las siguientes cantidades: 12.500 euros por año o el 50 por ciento de los rendimientos anteriormente enumerados.

## Evolución histórica de MERCHPENSION MIXTO FP

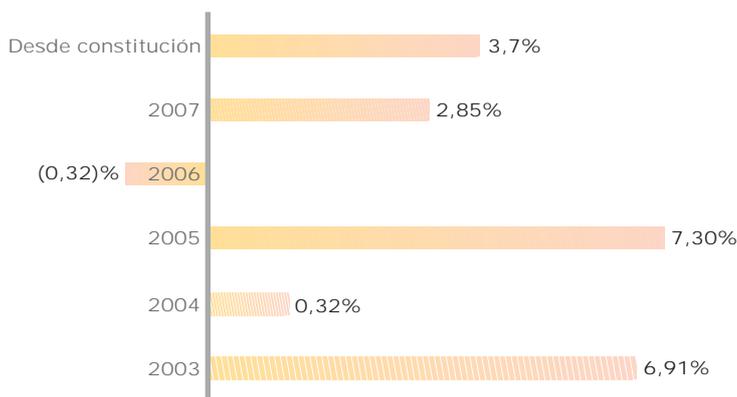
Fecha de constitución del Fondo: 23.12.2002



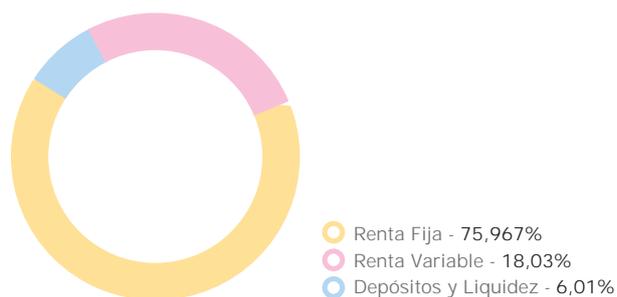
## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Imclone Systems	1,86%	Biotec. y Genética
PDL Biopharma	1,65%	Biotec. y Genética
Royal Dutch Shell	1,44%	Petróleo y Gas
Boston SC	1,21%	Servicios médicos
Kingfisher	1,20%	G. almace. - Supermerc.
Genzyme	1,17%	Biotec. y Genética
Ebay	1,16%	Distrib. - Líneas spac.
Qualcomm	0,14%	Comunicaciones - Telec.
Genentech	0,80%	Biotec. y Genética
Amgen	0,73%	Biotec. y Genética

## Rentabilidades



## Distribución del patrimonio por activos



## Información general

Fondo de Pensiones de acumulación  
 Divisa base: Euro  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 2.246 miles euros  
 Valor participación: 7,080 euros  
 Fecha inicio: 23-12-02  
 Comisión gestión: 1,25% sobre patrimonio  
 Ránking: S&P ★★★  
 Exposición neta en divisa distinta del euro: 7,41%

## Distribución del patrimonio por divisas



Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merchpensión Global Fondo de Pensiones

## Política de inversión

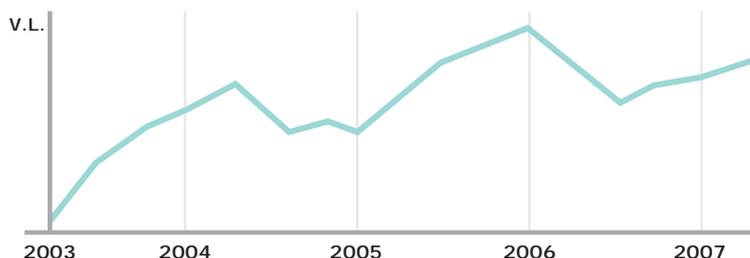
MERCHPENSION GLOBAL es un Fondo de Pensiones Global. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija no está limitado.

La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento. El inversor en este Fondo

debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida. MERCHPENSION GLOBAL es un Fondo de Pensiones, y por tanto, las aportaciones que pueden realizarse anualmente, y reducirse de la base imponible del IRPF, están limitadas a la menor de las siguientes cantidades: 10.000 euros por año o el 30 por ciento de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas, hasta los 50 años. Desde los 51 años, el límite es la menor de las siguientes cantidades: 12.500 euros por año o el 50 por ciento de los rendimientos anteriormente enumerados.

## Evolución histórica de MERCHPENSION GLOBAL FP

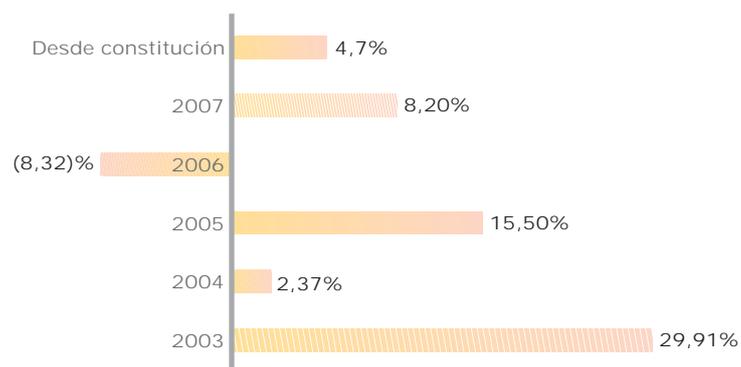
Fecha de constitución del Fondo: 20.12.1996



## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Qualcomm	4,94%	Comunicaciones - Telec.
Ebay	4,74%	Distrib. - Líneas spac.
Imclone Systems	4,47%	Biotec. y Genética
PDL Biopharma	4,29%	Biotec. y Genética
Boston SC	3,44%	Servicios médicos
Royal Dutch Shell	2,83%	Petróleo y Gas
Amgen	2,40%	Biotec. y Genética
Kingfisher	2,39%	G. almace. - Supermerc.
Amazon	2,29%	Distrib. - Líneas spac.
Intel	1,97%	Semiconductores

## Rentabilidades



## Distribución del patrimonio por sectores



## Información general

Fondo de Pensiones de acumulación  
 Divisa base: **Euro**  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: **22.076** miles euros  
 Valor participación: **9,727** euros  
 Fecha inicio: **20-12-96**  
 Comisión gestión: **1,5% sobre patrimonio**  
 Ránking: **S&P ★★★**  
 Exposición neta en divisa distinta del euro: **17,23%**

## Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merchbanc Sicav Euro Corto Plazo

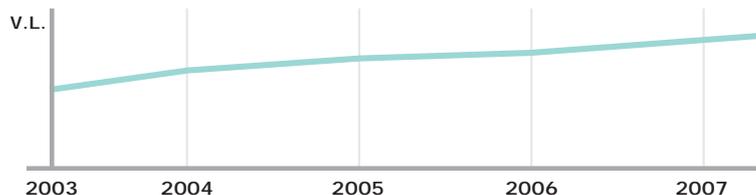
## Política de inversión

El sub-Fondo Euro Corto Plazo está denominado en euros. Invierte en activos de Renta Fija a corto plazo. La política de inversiones de este sub-Fondo, tiene como objetivo proporcionar a los inversores,

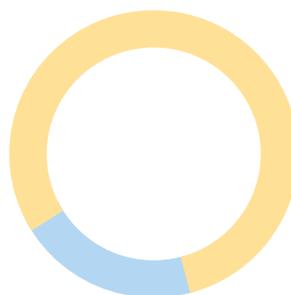
personas físicas o jurídicas, una rentabilidad competitiva en euros a corto plazo. El inversor en este sub-Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

## Evolución histórica de MERCHBANC SICAV EURO CP

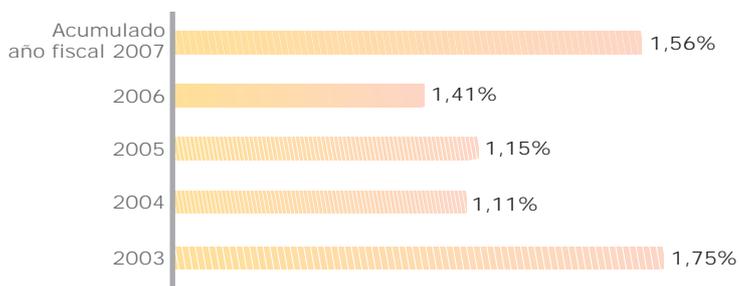
Fecha de constitución del Fondo: 19.10.1995



## Distribución del patrimonio por activos y divisas



## Rentabilidades



## Información general

SICAV de acumulación - Divisa base: Euro  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 5.645 miles euros  
 Valor acción: 4,161 euros  
 Fecha inicio: 19-10-95  
 Comisión gestión: 0,5% sobre patrimonio y 5% sobre beneficios  
 Lipper leader en conservación de capital

# Merchbanc Sicav USD Dólares Corto Plazo

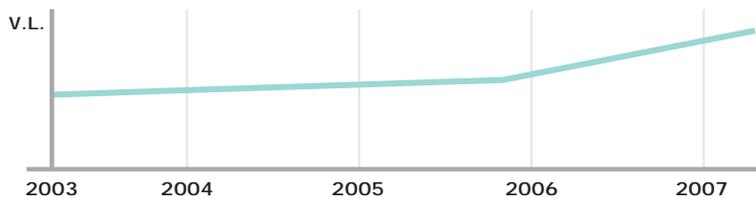
## Política de inversión

El sub-Fondo USD Dólares Corto Plazo está denominado en USA Dólares. Invierte en activos de Renta Fija a corto plazo. La política de inversiones de este sub-Fondo, tiene como objetivo proporcionar a los

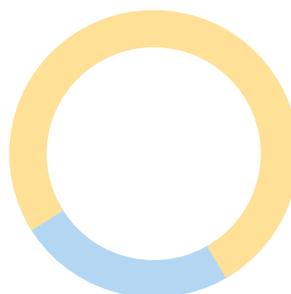
inversores, personas físicas o jurídicas, una rentabilidad competitiva en USA Dólares a corto plazo. El inversor en este sub-Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

## Evolución histórica de MERCHBANC SICAV USD CP

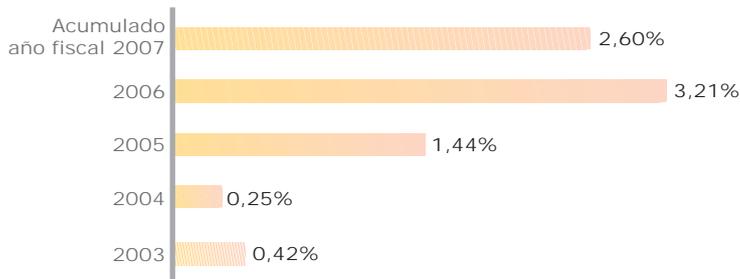
Fecha de constitución del Fondo: 19.10.1995



## Distribución del patrimonio por activos y divisas



## Rentabilidades



## Información general

SICAV de acumulación - Divisa base: USD Dólar  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 6.990 miles USA Dólares  
 Valor acción: 7,020 USA Dólares  
 Comisión gestión: 0,5% sobre patrimonio y 5% sobre beneficios  
 Fecha inicio: 19-10-95

Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

# Merchbanc SICAV Global Euro

## Política de inversión

El sub-Fondo Global Euro está denominado en euros. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable y Renta Fija no está limitado.

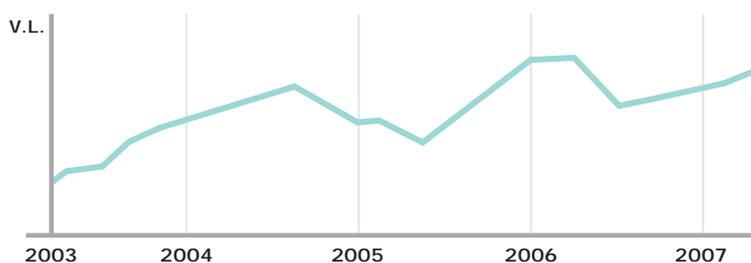
La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva,

el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento.

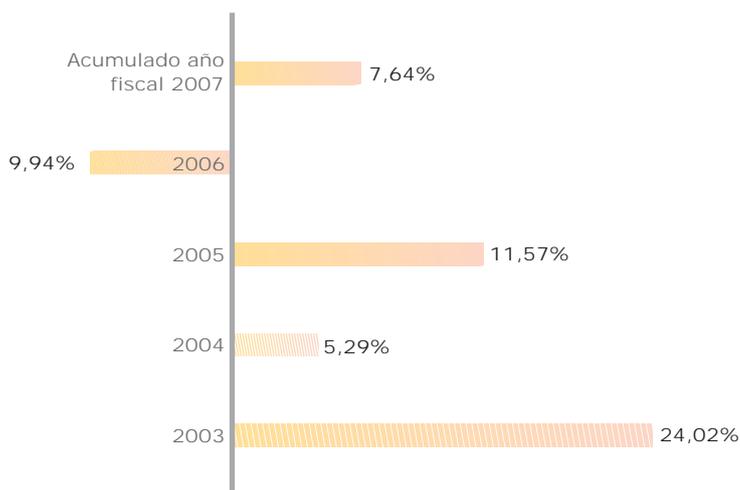
El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCHBANC SICAV GLOBAL E.

Fecha de constitución del Fondo: 19.10.1995



## Rentabilidades



## Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

No tiene inversión mínima

Patrimonio: 8.109 miles euros

Valor acción: 6,421 euros

Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio y 10% sobre beneficios

Fecha inicio: 19-10-95

Exposición neta en divisa distinta del euro: 17,92%

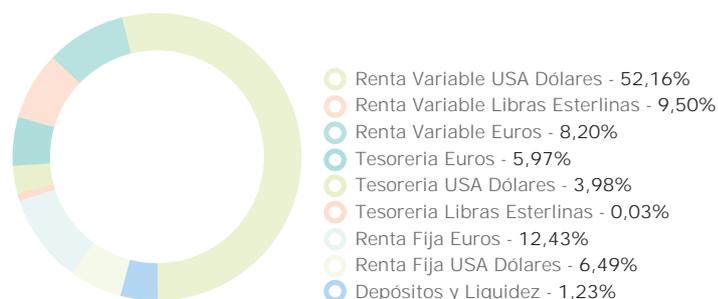
## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
PDL Biopharma	6,30%	Biotec. y Genética
Imclone Systems	5,76%	Biotec. y Genética
Qualcomm	5,55%	Comunicaciones - Telec.
Ebay	5,08%	Distrib. - Líneas espac.
Amgen	4,87%	Biotec. y Genética
Boston SC	3,82%	Servicios médicos
Royal Dutch Shell	3,46%	Petróleo y Gas
BP	3,37%	Petróleo y Gas
Genzyme	2,94%	Biotec. y Genética
Kingfisher	2,86%	G. almace. - Supermerc.

## Distribución del patrimonio por sectores



## Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



# Merchanc SICAV Global Dólares

## Política de inversión

El sub-Fondo Global Dólares está denominado en dólares. Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, invierte en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable será superior al 60% y el porcentaje de inversión en Renta Fija será inferior al 40%.

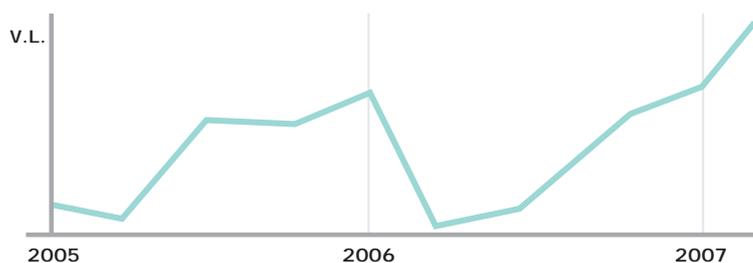
La política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el

crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideren más adecuados en cada momento.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCHBANC SICAV GLOBAL D.

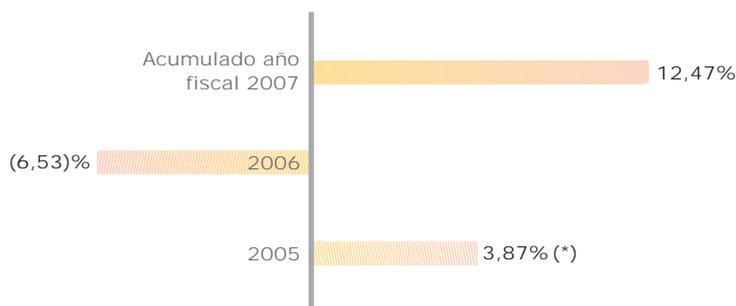
Fecha de constitución del Fondo: 19.05.2005



## Principales posiciones en Renta Variable

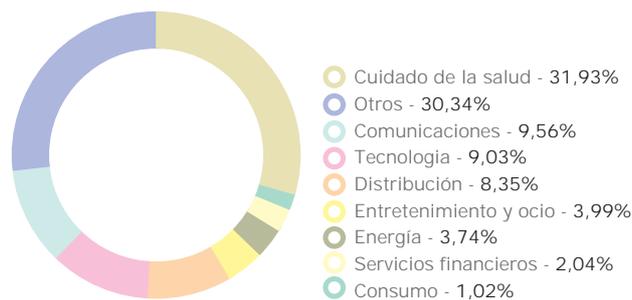
Empresa	Porcentaje	Sector
PDL Biopharma	6,59%	Biotec. y Genética
Qualcomm	5,36%	Comunicaciones - Telec.
Amgen	4,94%	Biotec. y Genética
Imclone Systems	4,40%	Biotec. y Genética
Ebay	4,26%	Distrib. - Líneas espac.
Boston SC	4,11%	Servicios médicos
Conocophillips	3,74%	Petróleo y Gas
Pfizer	3,27%	Farmacéuticas
Intel	3,13%	Semiconductores
Amazon	3,06%	Distrib. - Líneas espac.

## Rentabilidades



(\*) Rentabilidad desde el 19-05-05 hasta el 30-09-05.

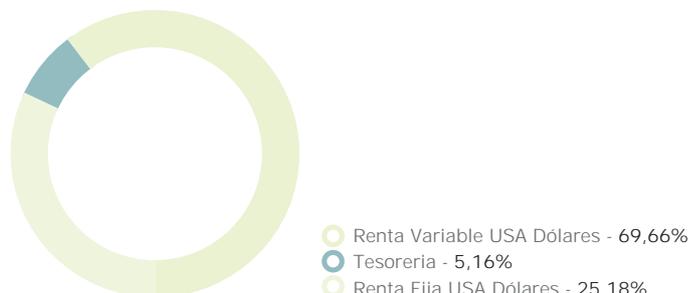
## Distribución del patrimonio por sectores



## Información general

SICAV de acumulación  
 Divisa base: USD Dólar  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 3.359 USA Dólares  
 Valor acción: 10,920 USA Dólares  
 Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio y 10% sobre beneficios  
 Fecha inicio: 19-05-05

## Distribución del patrimonio por activos



Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

El sub-Fondo Global Communications está denominado en euros. Invierte en Renta Variable global principalmente de los siguientes sectores: Telecomunicaciones, medios de comunicación y tecnología.

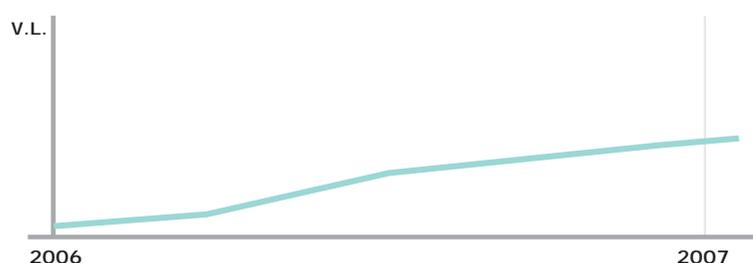
El ámbito de inversión se circunscribe mayoritariamente a la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje de inversión en Renta Variable será superior al 60% y el porcentaje de inversión en Renta Fija será inferior al 40%. La

política de inversiones busca, de manera activa y agresiva, el crecimiento del valor de la participación a largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento.

El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

## Evolución histórica de MERCHBANC SICAV GLOBAL COM.

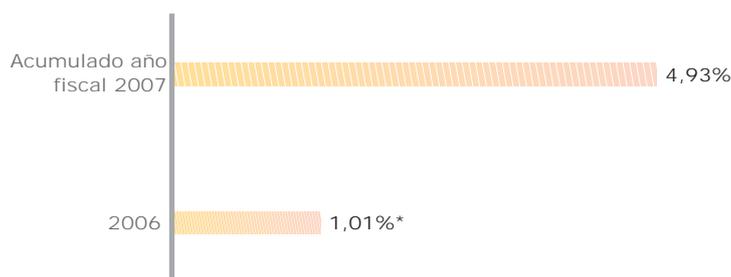
Fecha de constitución del Fondo: 17.07.2006



## Principales posiciones en Renta Variable

Empresa	Porcentaje	Sector
Portugal Telecom	6,13%	Comunicaciones - Telec.
Sxkrex	4,72%	Comunicaciones - Telec.
Sxmrex	4,67%	Entret. - Ocio - Educación
Vivendi	3,83%	Holdings - Conglom.
New York Times	2,71%	Entret. - Ocio - Educación
Clear CH.	2,69%	Entret. - Ocio - Educación
Deutsche Telecom	1,96%	Comunicaciones - Telec.
QSC	1,84%	Comunicaciones - Telec.
Disney	1,82%	Entret. - Ocio - Educación
McGraw-Hill	1,81%	Entret. - Ocio - Educación

## Rentabilidades



(\*) Rentabilidad desde el 17-07-06 al 30-09-06.

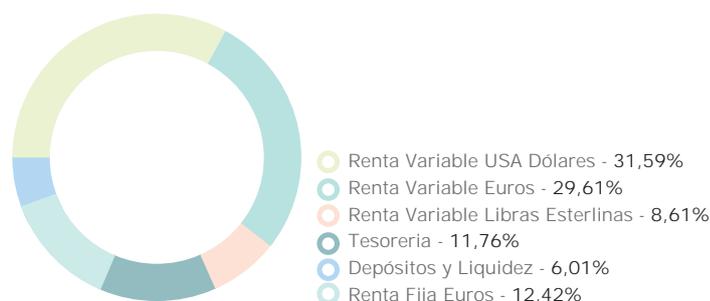
## Distribución del patrimonio por sectores



## Información general

SICAV de acumulación  
 Divisa base: Euro  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: 4.169 miles euros  
 Valor acción: 10,599 euros  
 Comisión gestión: 1,5% sobre patrimonio y 10% sobre beneficios  
 Fecha inicio: 17-07-06  
 Exposición neta en divisa distinta del euro: 30,77%

## Distribución del patrimonio por activos



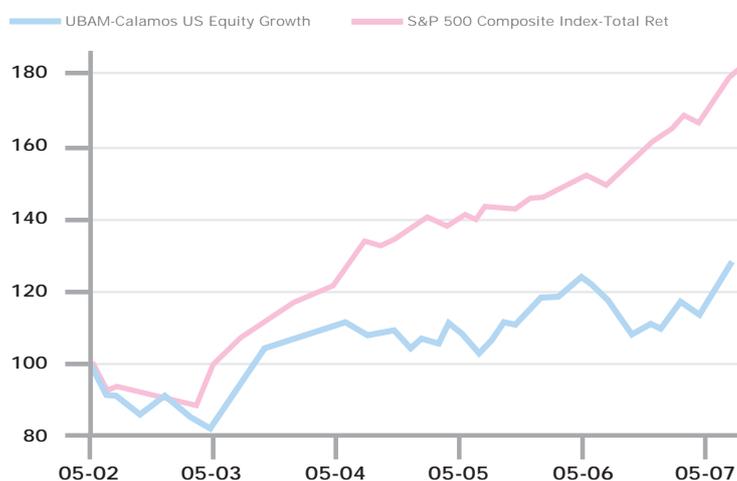
Nota: Información del Fondo a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

Fondo especializado en la estrategia de inversión de renta variable de crecimiento. Se caracteriza por una gestión activa sin índice de referencia y centrada en compañías con elevado potencial de crecimiento.

El estilo de gestión es de crecimiento, con prioridad en empresas de mediana y gran capitalización bursátil. El fondo invierte principalmente en empresas que cotizan en los mercados norteamericanos.

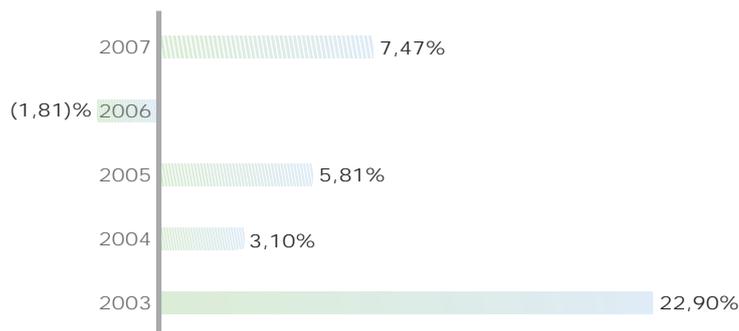
## Evolución histórica



## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Sector
Apple	4,7%	Tecnología
Google Inc.	4,3%	Tecnología
Schering-Plough Corp.	3,4%	Sanidad
Research In Motion Ltd.	3,2%	Tecnología
Garmin Ltd.	3,1%	Bienes de consumo
Nike	2,9%	Bienes de consumo
America Movil SAB de CV ADR	2,9%	Telecomunicaciones
Gilead Sciences Inc.	2,7%	Sanidad
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,6%	Sanidad
Celgene Corp.	2,2%	Sanidad

## Rentabilidades



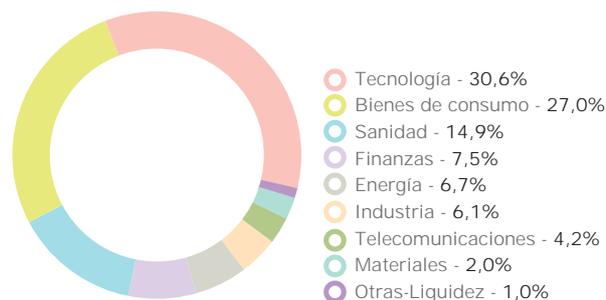
## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 SICAV Union Bancaire Asset Management (UBAM)  
 Clase: R  
 Divisa: USD Dólares  
 Inversión mínima: Una participación  
 Patrimonio (todas clases): 207,36 millones USD Dólares  
 Comisión de gestión: 2,50% sobre el patrimonio  
 Gestor del fondo: Calamos Adv LLC (desde abril-05)  
 Valor acción: 263,90 USD Dólares  
 Rating: S&P AA

## Distribución del patrimonio por sectores



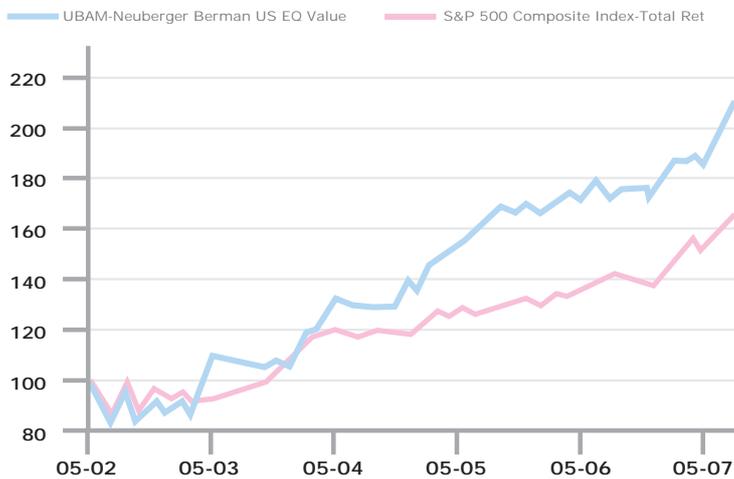
Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por UBP y actualizados a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están actualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades anteriores a 2007 corresponden a la clase A, puesto que la clase R no estaba constituida. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

Fondo especializado en la estrategia de inversión de renta variable de valor. Se caracteriza por la selección de empresas con PER bajo, buenos fundamentales y crecimiento constante. A su vez, tiene una rotación de la cartera baja y concentrada alrededor

de cincuenta valores. Estilo de valor, con prioridad en empresas de gran volumen de capitalización bursátil. El fondo invierte principalmente en empresas que cotizan en los mercados norteamericanos.

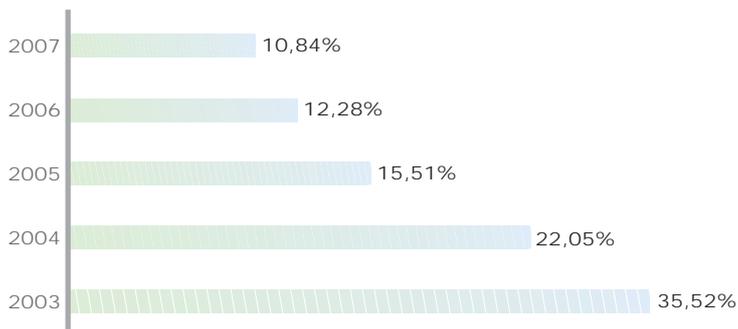
## Evolución histórica



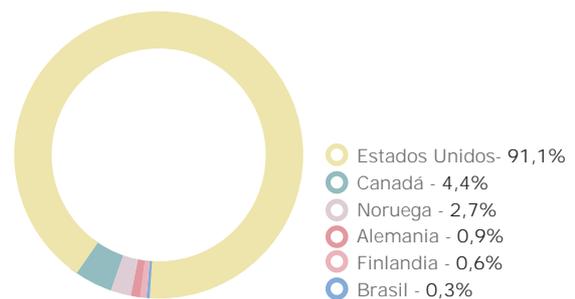
## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Sector
American Intl. Group	5,4%	Finanzas
IBM Corp.	5,1%	Tecnología
News Corp.	4,7%	Bienes de consumo
Sprint Nextel Corp.	4,6%	Telecomunicaciones
Alltel Corp.	4,4%	Telecomunicaciones
Xerox Corp.	4,0%	Tecnología
Lincoln National Corp.	4,0%	Finanzas
XTO Energy Inc.	3,9%	Energía
Occidental Petroleum	3,9%	Energía
Apache Corp.	3,7%	Energía

## Rentabilidades



## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 SICAV Union Bancaire Asset Management (UBAM)  
 Clase: R  
 Divisa: USD Dólares  
 Inversión mínima: Una participación  
 Patrimonio (todas clases): 4.584,35 millones USD Dólares  
 Comisión de gestión: 2,5% sobre el patrimonio  
 Valor acción: 921,71 USD Dólares  
 Rating: S&P AAA

## Distribución del patrimonio por sectores



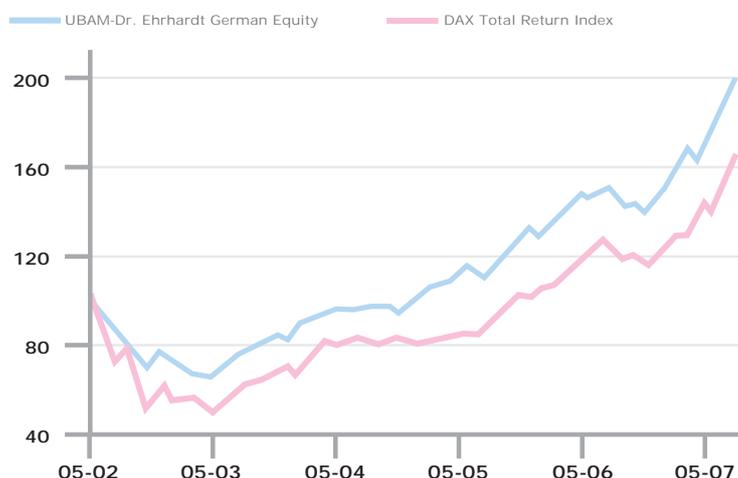
Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por UBP y actualizados a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades anteriores a 2007 corresponden a la clase A, puesto que la clase R no estaba constituida. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

Fondo especializado en renta variable alemana, a su vez puede invertir en empresas alemanas que cotizan en cualquier mercado mundial. Invierte en empresas pequeñas y medianas combinando la selección de valores y el market timing. Estilo de crecimiento,

centrado en la consecución de rentabilidad absoluta. El fondo invierte principalmente en empresas que cotizan en los mercados alemanes.

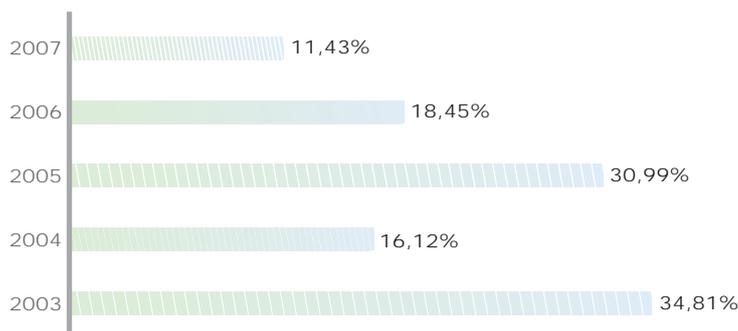
## Evolución histórica



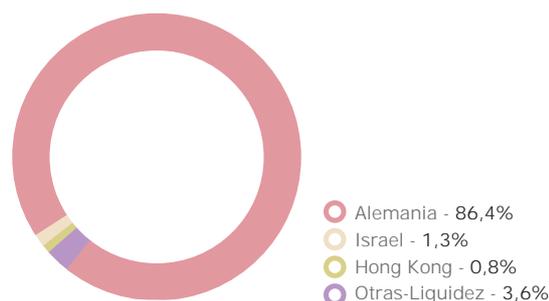
## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Sector
E.On	6,3%	Servicios públicos
Bilfinger&Berger AG.	5,5%	Industria
Basf AG.	4,8%	Materiales
Metro AG.	4,7%	Bienes de consumo
Deutsche Boerse AG.	4,7%	Finanzas
Commerzbank Certif. Lk Dax	4,6%	Finanzas
Kali und Salz Beteiligungs AG.	4,5%	Materiales
Siemens AG.	3,9%	Industria
Continental AG.	3,5%	Bienes de consumo
Rheinmetall AG.	3,0%	Industria

## Rentabilidades



## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 SICAV Union Bancaire Asset Management (UBAM)  
 Clase: R  
 Divisa: Euro  
 Inversión mínima: Una participación  
 Patrimonio (todas clases): 459,98 millones euros  
 Comisión de gestión: 2,50% sobre el patrimonio  
 Valor acción: 1.270,26 Euros  
 Rating: S&P AAA

## Distribución del patrimonio por sectores



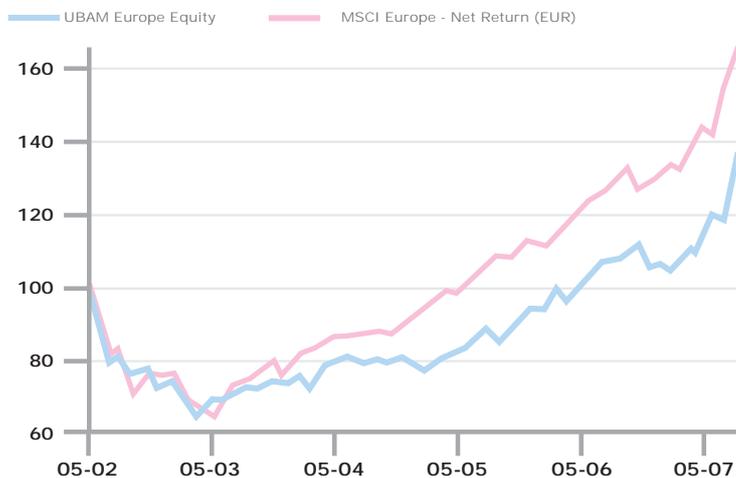
Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por UBP y actualizados a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades anteriores a 2007 corresponden a la clase A, puesto que la clase R no estaba constituida. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

Fondo de renta variable que invierte en compañías cotizadas europeas y otros activos negociables de compañías europeas. El fondo está denominados en euros.

El porcentaje de inversión en renta variable tiende a ser superior al 60 por ciento del patrimonio del fondo. El fondo tiene un estilo de gestión mixto entre valor y crecimiento.

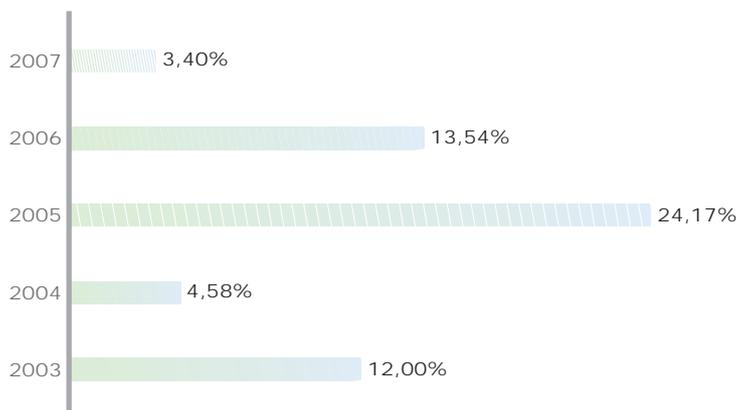
## Evolución histórica



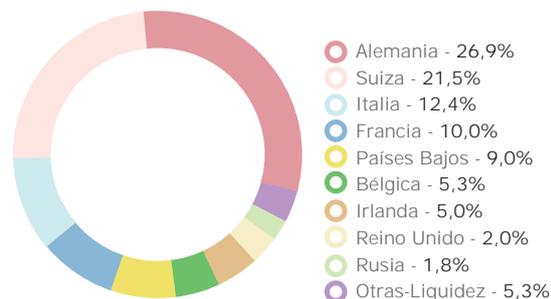
## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Países
Deutsche Bank AG.	6,8%	Alemania
Lonza	5,7%	Suiza
ENI SpA	5,4%	Italia
Inbev SA.	5,3%	Bélgica
Fiat SpA	5,1%	Italia
Porsche	4,6%	Alemania
Suez	4,4%	Francia
Siemens AG.	4,3%	Alemania
Zurich Financial	4,1%	Suiza
Philips Electronics NV	4,1%	Países Bajos

## Rentabilidades



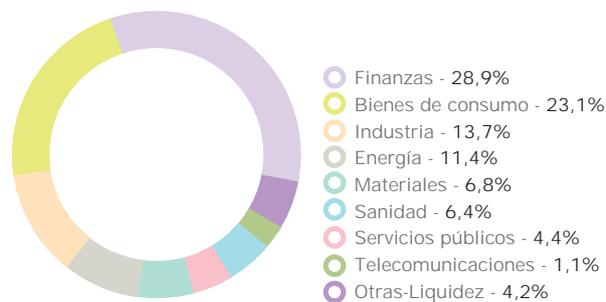
## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 SICAV Union Bancaire Asset Management (UBAM)  
 Clase: R  
 Divisa: Euro  
 Inversión mínima: Una participación  
 Patrimonio (todas clases): 111,30 millones euros  
 Comisión de gestión: 2,50% sobre el patrimonio  
 Valor acción: 353,34 euros

## Distribución del patrimonio por sectores



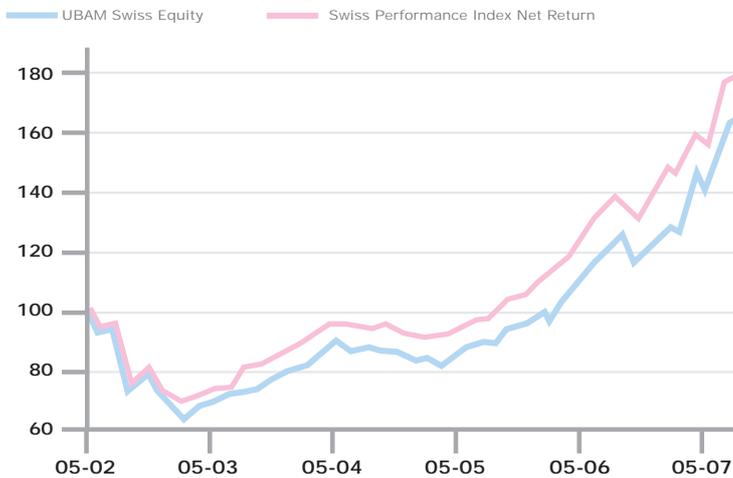
Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por UBP y actualizados a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades anteriores a 2007 corresponden a la clase A, puesto que la clase R no estaba constituida. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

Fondo de renta variable que invierte principalmente en compañías cotizadas europeas y otros activos negociables de compañías europeas. A su vez, puede invertir en otros mercados o emisores globales. El fondo está denominado en francos suizos.

El porcentaje de inversión en renta variable tiende a ser superior al 60 por ciento del patrimonio del fondo. El fondo tiene un estilo de gestión mixto entre valor y crecimiento.

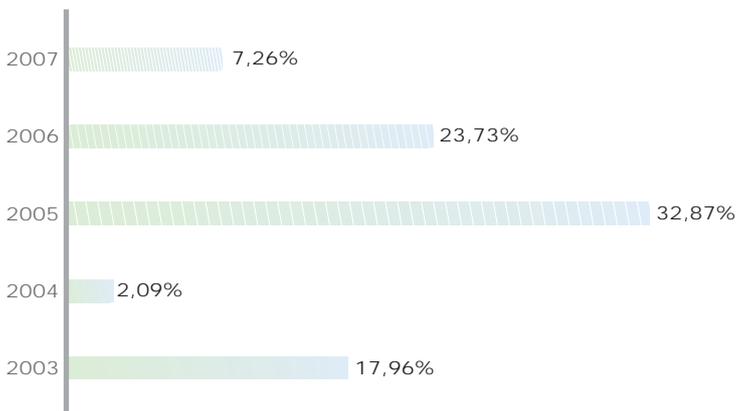
## Evolución histórica



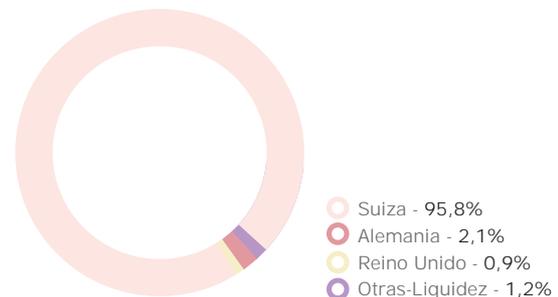
## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Sector
Roche	9,5%	Sanidad
Nestlé	9,5%	Bienes de Consumo
UBS	9,4%	Finanzas
Novartis	8,0%	Sanidad
Holcim	4,9%	Materiales
ABB	4,8%	Industria
Zurich Financial	4,8%	Finanzas
Credit Suisse Group	4,6%	Finanzas
Swatch Group AG.	4,0%	Bienes de Consumo
Lonza	3,9%	Materiales

## Rentabilidades



## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 SICAV Union Bancaire Asset Management (UBAM)  
 Clase: R  
 Divisa: Franco Suizo  
 Inversión mínima: Una participación  
 Patrimonio (todas clases): 70,36 millones francos suizos  
 Comisión de gestión: 2,5% sobre el patrimonio  
 Valor acción: 214,02 francos suizos

## Distribución del patrimonio por sectores



Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por UBP y actualizados a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades anteriores a 2007 corresponden a la clase A, puesto que la clase R no estaba constituida. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

Fondo especializado en renta variable japonesa. Selecciona empresas con valoraciones atractivas y alto potencial de crecimiento. Cuenta con una cartera muy diversificada y orientada a

empresas con elevada capitalización y poca rotación. Estilo mixto entre valor y crecimiento. El fondo invierte principalmente en empresas que cotizan en los mercados japoneses.

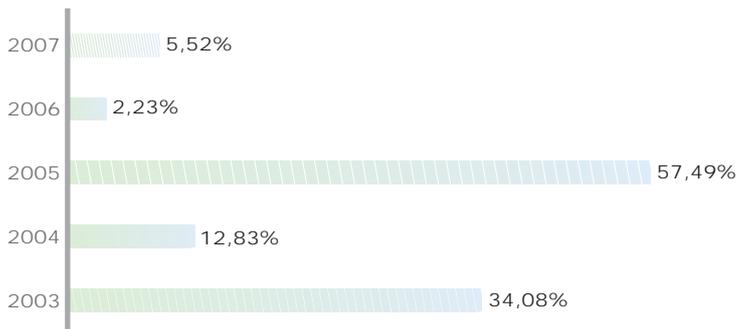
## Evolución histórica



## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Sector
Sumitomo Mitsui Financial	4,0%	Finanzas
Mitsubishi UFJ Fin. Group	3,1%	Finanzas
Toshiba Corp.	2,9%	Tecnología
Mizuho Financial Group Inc.	2,8%	Finanzas
Shin-Etsu Chemical	2,7%	Materiales
Toyota Motor Corp.	2,6%	Bienes de consumo
JTEKT Corp.	2,0%	Bienes de consumo
Hitachi High Technologies	2,0%	Industria
Hoya Corp.	1,7%	Sanidad
Aeon Co.	1,6%	Bienes de consumo

## Rentabilidades



## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 SICAV Union Bancaire Asset Management (UBAM)  
 Clase: R  
 Divisa: Yen  
 Inversión mínima: Una participación  
 Patrimonio (todas clases): 264.335,89 millones yenes  
 Comisión de gestión: 2,50% sobre el patrimonio  
 Valor acción: 1.108 Yenes  
 Rating: S&P AAA

## Distribución del patrimonio por sectores



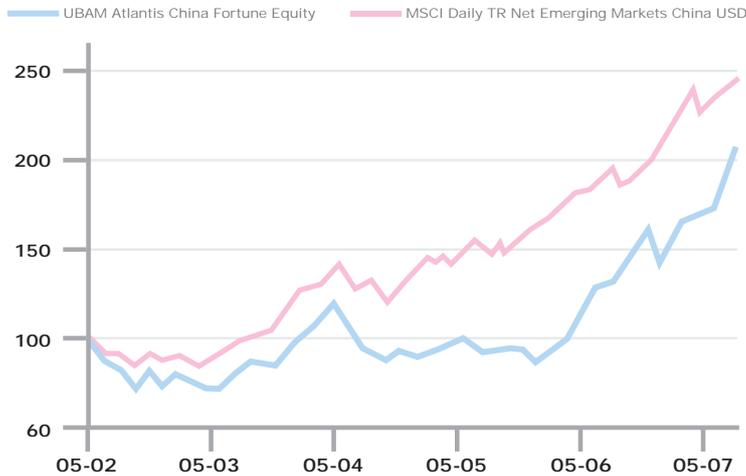
Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por UBP y actualizados a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades anteriores a 2007 corresponden a la clase A, puesto que la clase R no estaba constituida. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

Fondo variable que invierte en compañías asiáticas cotizadas de China, Taiwán y Hong Kong. Estilo mixto entre valor y creci-

miento. El fondo invierte principalmente en empresas que cotizan en los mercados de China, Taiwán y Hong Kong.

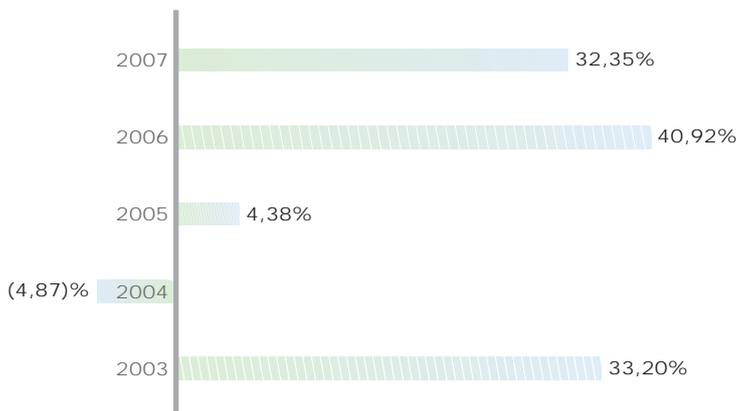
## Evolución histórica



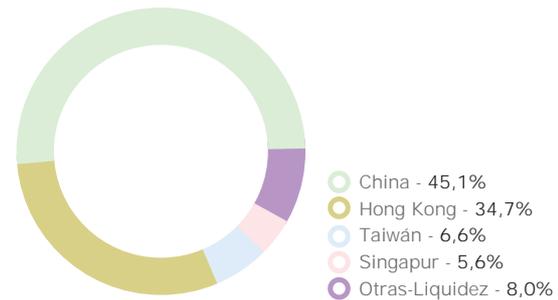
## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Sector
China Water Affairs Group	5,3%	Industria
Haitian International Holding	5,3%	Industria
China Life Insurance	4,9%	Finanzas
China Com Cons. Cie Ltd.	4,9%	Industria
China Shenhua En. Co. Ltd.	4,8%	Energía
Matsunichi Com Hold. Ltd.	4,7%	Bienes de consumo
Tianjin Capital Env. Protection	4,2%	Industria
Jiangxi Cooper	4,0%	Materiales
Hubao Intl. Holdings Ltd.	4,0%	Bienes de consumo
Golden Meditech	4,0%	Sanidad

## Rentabilidades



## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 SICAV Union Bancaire Asset Management (UBAM)  
 Clase: **R**  
 Divisa: **USD Dólar**  
 Inversión mínima: **Una participación**  
 Patrimonio (todas clases): **72,75 millones USD Dólares**  
 Comisión de gestión: **2,5% sobre el patrimonio**  
 Valor acción: **126,67 USD Dólares**

## Distribución del patrimonio por sectores



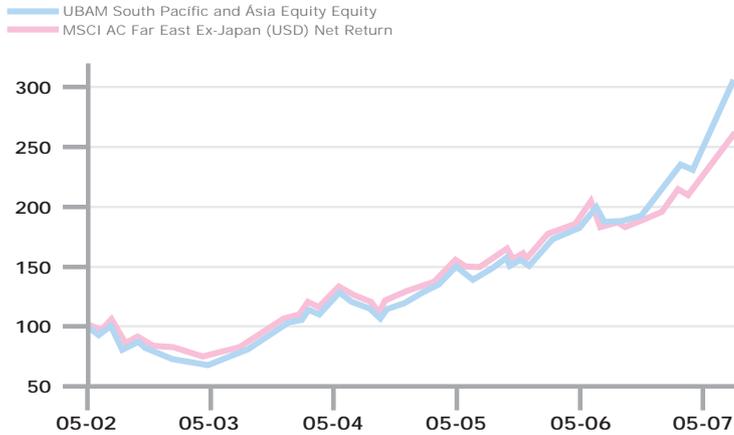
Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por UBP y actualizados a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están actualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades anteriores a 2007 corresponden a la clase A, puesto que la clase R no estaba constituida. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Política de inversión

Fondo de renta variable que invierte en compañías cotizadas de los principales mercados emergentes asiáticos. Estilo mixto entre

valor y crecimiento. El fondo invierte principalmente en empresas que cotizan en los mercados de Asia emergente.

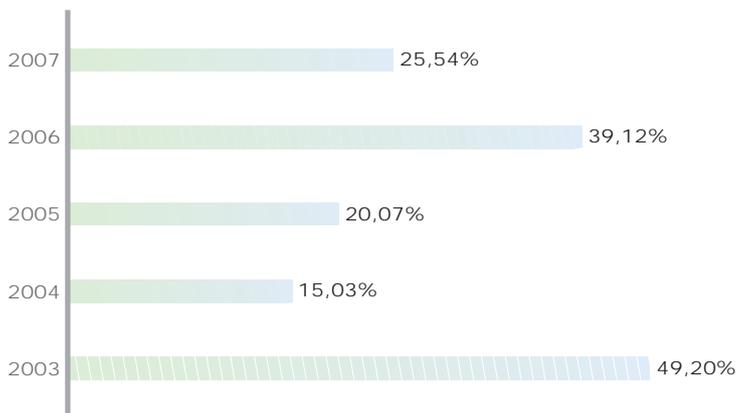
## Evolución histórica



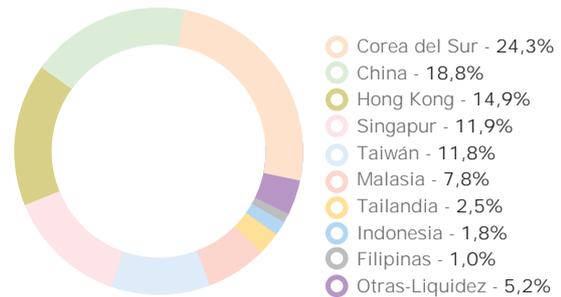
## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Países
China Coal Energy Co. Ltd.	3,2%	China
Samsung Electronics	3,1%	Corea del Sur
Hon Hai Precision	2,8%	Taiwán
Samsung Heavy Ind. Co. Ltd.	2,6%	Corea del Sur
PetroChina Co. Ltd.	2,5%	China
Hong Kong Exchange & Clearing	2,4%	Hong Kong
KT&G Corp.	2,4%	Corea del Sur
China Construction Bank	2,1%	China
Hyundai Development Co.	2,0%	Corea del Sur
Sino Techfibre Ltd.	2,0%	Bermuda

## Rentabilidades



## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 SICAV Union Bancaire Asset Management (UBAM)  
 Clase: **R**  
 Divisa: **USD Dólar**  
 Inversión mínima: **Una participación**  
 Patrimonio (todas clases): **117,60 millones USD Dólares**  
 Comisión de gestión: **2,5% sobre el patrimonio**  
 Valor acción: **24,04 USD Dólares**

## Distribución del patrimonio por sectores



Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por UBP y actualizados a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades anteriores a 2007 corresponden a la clase A, puesto que la clase R no estaba constituida. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

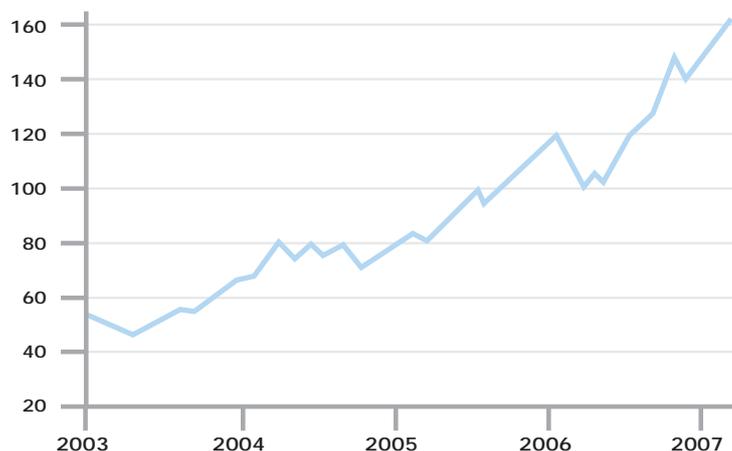
## Política de inversión

El capital del fondo se invierte en acciones y valores similares de empresas europeas occidentales de pequeña y mediana capitalización bursátil. Se trata de empresas cuya capitalización en bolsa es menor o igual al 0,05% del total de la capitalización

bursátil europea. El fondo invierte principalmente en empresas que cotizan en los mercados de países europeos pertenecientes a la OCDE.

## Evolución histórica

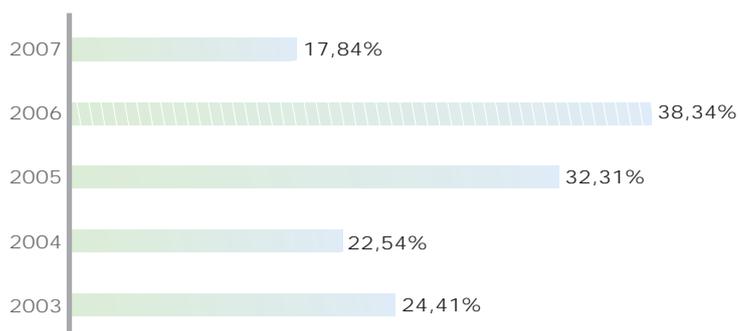
Fecha de constitución del Fondo: 08.11.2000



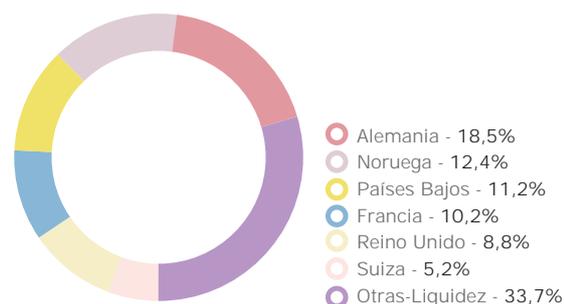
## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Sector
Entrepose Contracting	3,0%	Ingeniería
Prosafe ASA	2,9%	Energía
Cramo PLC	2,8%	Material construcción
Norwegian Property AS	2,7%	Inmobiliario
Baywa AG.	2,7%	Distribución
Tag Tegernsee	2,5%	Inmobiliario
Exact Holding	2,4%	Software
Kloeckner & Co AG.	2,4%	Industrial
D+S Europe AG.	2,4%	Software - Internet
Imtech	2,2%	Servicios técnicos

## Rentabilidades



## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación

Divisa base: Euro

Clase: A2

No tiene inversión mínima

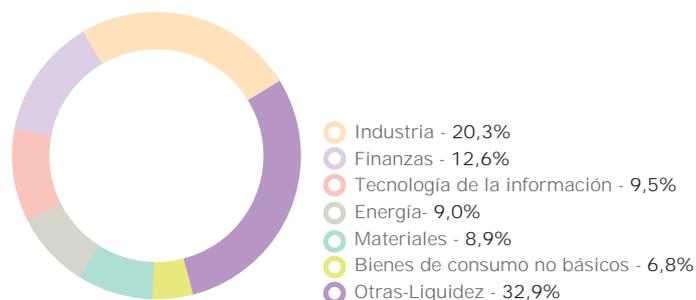
Patrimonio: 60,4 millones euros

Comisión de gestión: 1,65% sobre el patrimonio

Valor acción: 156,52 Euros

Fecha inicio: 08-11-00

## Distribución del patrimonio por sectores



Nota: Información del Fondo basada en datos proporcionados por Vontobel y actualizados a 31-05-07 a excepción de las rentabilidades y el valor de la acción que corresponde a 30-06-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades corresponden a la clase A2. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



# Fidelity Funds Iberia Fund - E

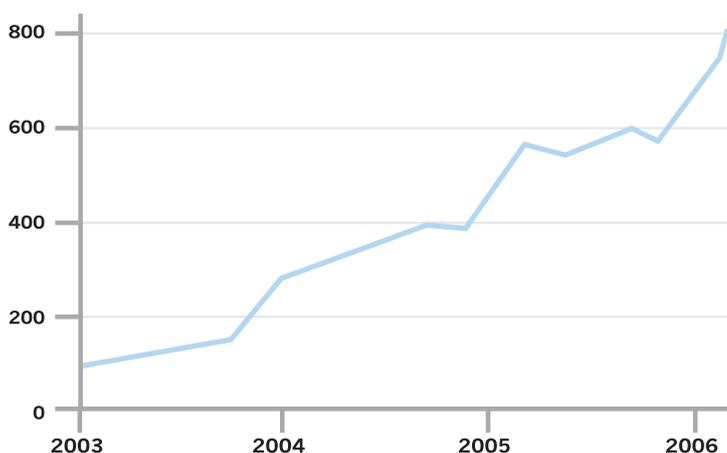
## Política de inversión

El capital del fondo se invierte fundamentalmente en renta variable española y portuguesa. El fondo invierte en ambos mercados y no se ha establecido una ponderación específica para cada uno de ellos. La rentabilidad del fondo toma como referencia un índice compuesto que representa el 80% del índice MSCI Spain y el 20% del índice MSCI Portugal.

La cartera se centra relativamente en algunas de las empresas más importantes que cotizan en los mercados anteriormente enumerados. A su vez, suele estar diversificada en un número de valores que oscila entre 25 y 40 empresas. El estilo de inversión es mixto y tiene en cuenta tanto valores de crecimiento como de valor, si bien se basa en el análisis fundamental.

## Evolución histórica

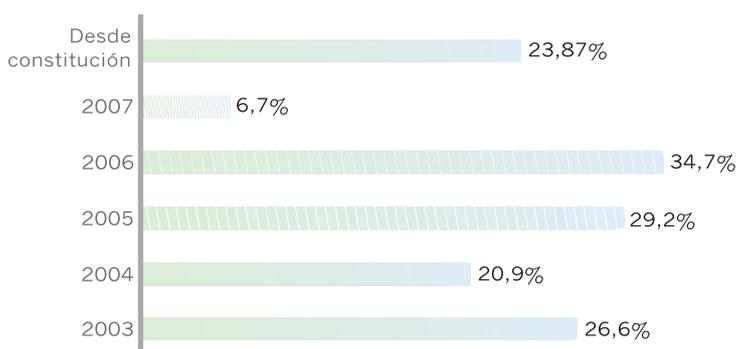
Fecha de constitución del Fondo: **01.10.1990**



## Principales posiciones

Empresa	Porcentaje	Sector
Telefónica	6,1%	Telecomunicaciones
Iberdrola	5,8%	Energía
Santander Central Hispano	4,1%	Finanzas
Energías de Portugal	3,8%	Energía
Bilbao Vizcaya Argentaria	3,7%	Finanzas
Sogecable	3,6%	Medios comunicación
Compañía dis. Int. Log.	3,4%	Industria
Sonae Investimentos	3,2%	Industria
Galp energía SGPS	3,1%	Energía
Espirito Santo (REGD)	3,0%	Finanzas

## Rentabilidades



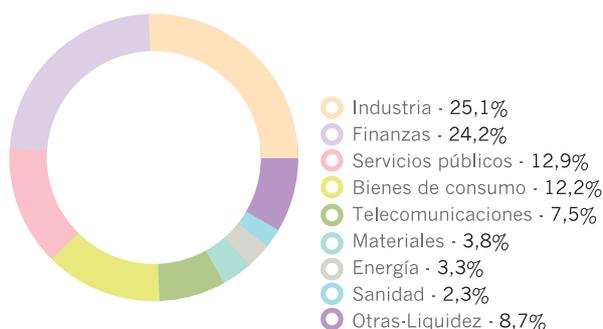
## Distribución geográfica



## Información general

SICAV de acumulación  
 Divisa base: **Euro**  
 Clase: **E**  
 No tiene inversión mínima  
 Patrimonio: **1.032 millones euros (A+E)**  
 Valor acción: **41,41 Euros**  
 Fecha inicio: **01-10-90**  
 Ránking: **S&P ★★★★★**  
 Rating: **S&P A**

## Distribución del patrimonio por sectores



Nota: La información del Fondo está basada en datos proporcionados por Fidelity y actualizados a 31-05-07. Las rentabilidades están expresadas en la divisa base del Fondo. Las rentabilidades expuestas están anualizadas a excepción de 2007, que corresponde a la rentabilidad obtenida por el Fondo en el año en curso. Las rentabilidades corresponden a la clase E. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

FONDOS DE INVERSION	NIVEL DE SEGURIDAD (1)	POLITICA INVERSION (2)		DISTRIBUCION			RENTABILIDAD					DATOS DESDE CONSTITUCION			
		RENDA FIJA	RENDA VARIABLE	RENDA FIJA		ACUMULADA			ANUALIZADA	FECHA	RENTABILIDAD				
				EUROS	OTRAS DIVISAS	10 AÑOS	3 AÑOS	12 MESES			10 AÑOS	3 AÑOS	ACUMULADA	ANUALIZADA	
M. FONDTESORO FI	1	100% a.c.p.*	-	100%	-	-	-	27,3%	5,5%	2,6%	2,4%	1,8%	27/8/90	136,0%	5,2%
MERCHRENTA FI	2	100%	-	95%	5%	-	-	26,5%	2,5%	1,9%	2,4%	0,8%	23/4/87	255,6%	6,5%
FONTALENTO FI (4)	3	80%	20%	81%	1%	2%	16%	19,7%	3,1%	4,0%	1,8%	1,0%	21/5/97	20,2%	1,8%
MERCH-FONTEMAR FI	3	75%	25%	74%	5%	2%	19%	45,1%	5,4%	4,6%	3,8%	1,8%	23/5/91	176,1%	6,5%
MERCH-UNIVERSAL FI	4	40%	60%	38%	15%	4%	43%	66,3%	6,2%	6,8%	5,2%	2,0%	23/4/87	435,6%	8,7%
MERCH-EUROUNION FI	4	30%	70%	66%	-	26%	8%	-	-	4,0%	-	-	23/2/05	12,7%	5,2%
MERCH-OPORTUNIDADES FI	4	En función de oportunidades		18%	15%	3%	64%	-	15,7%	14,1%	-	5,0%	10/10/03	19,1%	4,8%
MERCHFONDO FI	5	Sin límite	Sin límite	4%	-	9%	87%	39,1%	5,1%	10,8%	3,4%	1,7%	23/4/87	429,5%	8,6%
MERCH- MULTIGESTION FI	5	Sin límite	Sin límite	29%	-	67%	4%	-	-	-	-	-	20/4/07	0,9%	4,9%
MERCHPENSION FP	2	100%	-	100%	-	-	-	27,9%	4,9%	2,5%	2,5%	1,6%	30/12/88	215,2%	6,4%
MERCHPENSION MIXTO FP	3	75%	25%	77%	5%	2%	16%	-	10,1%	5,0%	-	3,3%	23/12/02	18,0%	3,7%
MERCHPENSION GLOBAL FP	5	Sin límite	Sin límite	19%	11%	4%	66%	47,4%	6,8%	12,7%	4,0%	2,2%	20/12/96	61,8%	4,7%
MERCHBANC SICAV															
EURO CORTO PLAZO	1	100% a.c.p.*	-	100%	-	-	-	25,1%	4,5%	2,0%	2,3%	1,5%	19/10/95	38,5%	2,8%
USD DOLARES CORTO PLAZO	2	100% a.c.p.*	-	-	100%	-	-	30,7%	7,5%	3,6%	2,7%	2,5%	19/10/95	40,4%	2,9%
GLOBAL EURO	5	Sin límite	Sin límite	24%	6%	8%	62%	52,6%	0,5%	9,7%	4,3%	0,2%	19/10/95	113,7%	6,7%
GLOBAL DOLARES (5)	5	40%	60%	-	30%	-	70%	-	-	14,0%	-	-	19/5/05	9,2%	4,2%
GLOBAL COMMUNICATIONS (5)	4	40%	60%	30%	-	30%	40%	-	-	-	-	-	17/7/06	6,0%	6,3%

(1) Indica el nivel de seguridad del Fondo (de 1 a 5), en relación al conjunto de Fondos de MERCHBANC, siendo 1 el de mayor seguridad

(2) Porcentajes mínimos aproximados en Renta Fija y porcentajes máximos aproximados en Renta Variable.

(3) La tesorería figura incluida en el apartado de Renta Fija en Euros, e

incluye, en su caso, saldos en otras divisas. La Renta fija incluye, en su caso, Eurodepositos. La Renta Fija y la Renta Variable incluyen, en su caso, derivados de Renta Fija y Renta Variable.

(4) Los porcentajes de inversión en Renta Fija y Renta Variable son aproximados, pudiendo variar en el futuro.

(5) Porcentajes máximos en Renta Fija y mínimos en Renta Variable (\*), c.p.= corto plazo

Nota: Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## FONDOS SELECCIONADOS POR MERCHBANC

## INFORMACIÓN A 30 DE JUNIO DE 2007

FONDOS SELECCIONADOS	POLITICA INVERSION (1)		DIVISA SICAV	RENTABILIDADES												INFORMACIÓN GENERAL DE LAS SICAV	
	OTRAS / LIQ	RENTA VARIAB		2003		2004		2005		2006		En 2007		VALOR DE LA ACCIÓN EN DIVISA BASE	VALOR DE LA ACCIÓN EN EUROS		
				DIVISA (3)	EUR (4)	DIVISA (3)	EUR (4)	DIVISA (3)	EUR (4)	DIVISA (3)	EUR (4)	DIVISA (3)	EUR (4)				
UBAM - CALAMOS US EQUITY GROWTH (5)	1,0%	99,0%	USD	22,90%	2,86%	3,10%	-4,51%	5,81%	18,39%	-1,81%	7,47%	5,53%	263,90	196,46			
UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE	-	100%	USD	35,52%	15,48%	22,05%	14,44%	15,51%	28,09%	12,28%	10,84%	8,85%	921,71	686,15			
UBAM - Dr. EHRHARDT GERMAN EQUITY	3,6%	96,4%	EUR	-	34,81%	-	16,12%	-	30,99%	-	18,45%	11,43%	1.270,26	1.270,26			
UBAM - JAPAN EQUITY	0,7%	99,3%	JPY	34,08%	25,75%	12,83%	9,79%	57,49%	57,22%	2,23%	5,52%	0,14%	1.108,00	6,70			
UBAM - CHINA EQUITY	2,1%	97,9%	USD	33,20%	13,16%	-4,87%	-12,48%	4,38%	16,96%	40,92%	29,59%	29,96%	126,67	94,30			
UBAM - SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY	4,3%	95,7%	USD	49,20%	29,16%	15,03%	7,42%	20,07%	32,65%	39,12%	27,79%	23,27%	24,04	17,90			
UBAM - SWISS EQUITY (6)	1,2%	98,8%	CHF	17,96%	10,44%	2,091%	3,02%	32,87%	32,22%	23,73%	7,26%	4,24%	214,02	129,25			
UBAM - EUROPE EQUITY	4,2%	95,8%	EUR	-	12,00%	-	4,58%	-	24,17%	-	13,54%	3,40%	353,34	353,34			
FIELITY FDS IBERIA E	5,9%	94,1%	EUR	-	26,61%	-	20,89%	-	29,20%	-	34,15%	23,87%	41,41	41,41			
VONTOBEL FD EUROP MID&SM CAP	2,7%	97,3%	EUR	-	24,41%	-	22,54%	-	32,31%	-	38,34%	17,84%	156,52	156,52			

(1) Política de inversiones a 28/02/07.

(2) Rentabilidades del año 2007 corresponden a la clase R para los fondos de UBAM, a la clase E de Fidelity y clase A2 de Vontobel.

(3) Rentabilidades en la divisa base de la SICAV a 31/12 de cada año.

(4) Rentabilidad en Euros a 31/12 de cada año. Cierre indicativo de Bloomberg a la fecha indicada del tipo de cambio EUR/USD, EUR/JPY y EUR/CHF.

(5) SICAV de UBAM desde Abril 2005. Las Rentabilidades anteriores a 2005 son del fondo Calamos Equity Growth.

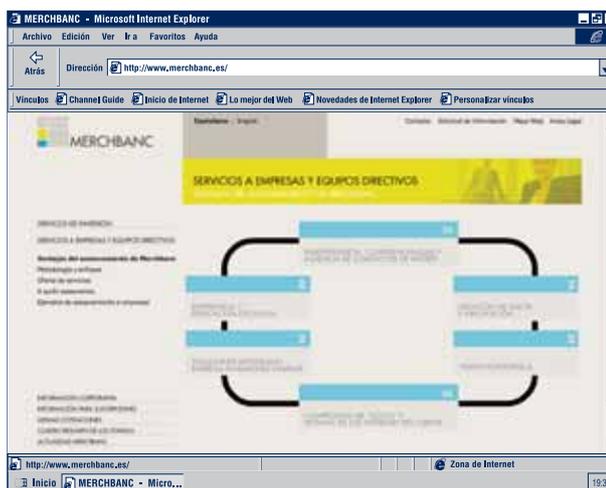
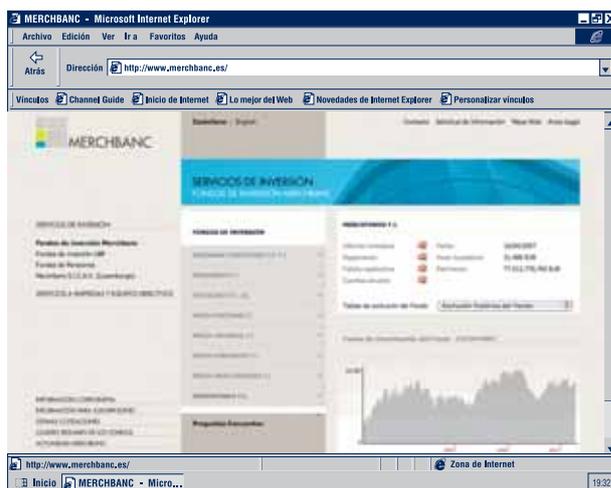
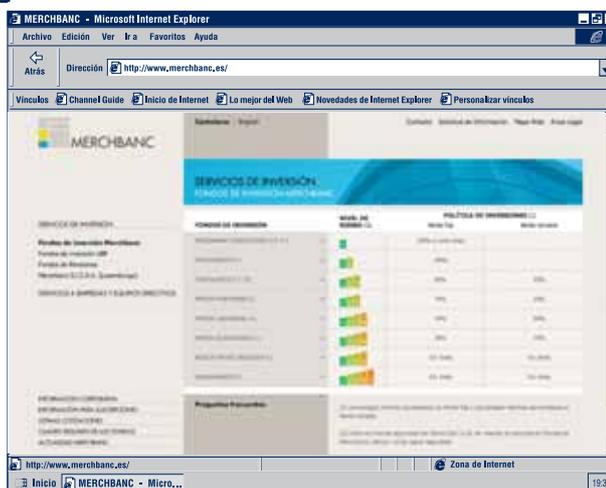
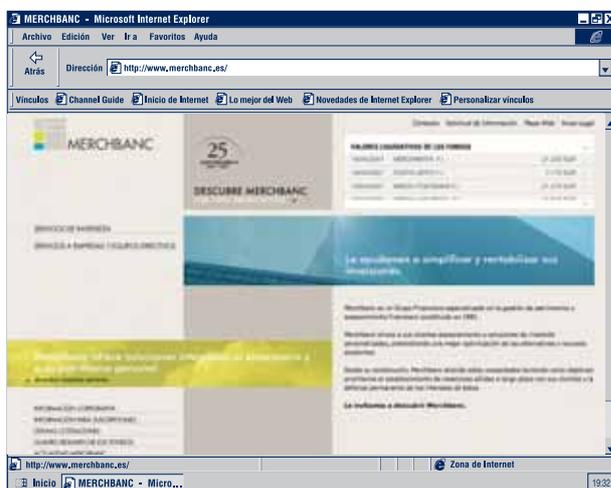
(6) Todos los datos son del fondo UBAM Swis Equity Clase A, exceptuando rentabilidad y valor liquidativo.

Nota: Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Información de los Fondos de Merchbanc en internet

En nuestra página web podrá encontrar información de Merchbanc y de sus Fondos de Inversión, evolución histórica, últimas cotizaciones e informes trimestrales.

[www.merchbanc.es](http://www.merchbanc.es)



También podrá seguir la evolución de los Fondos de Merchbanc en diferentes medios de comunicación: ABC, EL MUNDO, EL PAIS, LA VANGUARDIA, LA RAZON, AVUI, EL PERIODICO, EXPANSION, CINCO DIAS, LA GACETA DE LOS NEGOCIOS, INVERSION, ACTUALIDAD ECONOMICA, ETC.

La información y opiniones contenidas en "MERCHBANC INFORMA" no constituyen una oferta, ni una solicitud de suscripción o venta de participaciones o acciones, de los Fondos de Inversión o SICAV gestionadas y comercializadas por MERCHBANC. Existe información adicional a disposición de los interesados. "MERCHBANC INFORMA" no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión de ningún particular o institución. MERCHBANC queda exenta de toda responsabilidad derivada de la utilización de "MERCHBANC INFORMA", así como de posibles errores de impresión. La información contenida en "MERCHBANC INFORMA" pretende ayudar a la toma de decisiones de inversión. No obstante, debe considerarse que la inversión en Fondos de Inversión puede estar sujeta a fluctuaciones y el comportamiento pasado no es necesariamente indicativo del comportamiento futuro.

# Información para Suscripciones

## Datos que se requieren para efectuar una suscripción

### Primeras suscripciones:

Para efectuar una primera suscripción en un Fondo se requiere cumplimentar y firmar el “Orden de Primera Suscripción”, así como el “Documento de Registro de Firmas”. Para ello será necesario disponer de los siguientes datos del suscriptor del Fondo:

#### Persona Física:

- Nombre y apellidos del titular o titulares
- Fotocopia D.N.I.- N.I.F.
- Domicilio de correspondencia
- Domicilio fiscal
- Teléfono
- Nombre del Fondo a suscribir
- Importe de la suscripción
- Forma de pago

#### Persona Jurídica o Sociedad:

- Nombre de la Sociedad
- Fotocopia de la escritura de constitución de la Sociedad
- Fotocopia del C.I.F.
- Fotocopia de la escritura de poderes
- Fotocopia del D.N.I.- N.I.F. de los apoderados
- Domicilio de correspondencia de la Sociedad
- Domicilio fiscal de la Sociedad
- Teléfono
- Nombre del Fondo a suscribir
- Importe de la suscripción
- Forma de pago

Formas de pago de las suscripciones:

- Cheque nominativo a favor del Fondo.
- Transferencia a la cuenta del Fondo en el banco depositario. (ver números de cuenta a continuación)
- Ingreso en efectivo en la cuenta del Fondo en el banco depositario. (ver números de cuenta a continuación)

### Suscripciones posteriores:

Para efectuar una posterior suscripción a un Fondo, únicamente se requiere ingresar el importe a suscribir en la cuenta del Fondo, bien directamente o a través de las oficinas de Merchbank, utilizando para ello cualquiera de las formas de pago citadas anteriormente.

Cuando el ingreso no se tramite a través de las oficinas de Merchbank, deberá indicarse en éste lo siguiente:

- Nombre del Fondo
- Número de la cuenta del Fondo (ver a continuación)
- Importe a suscribir
- Nombre y apellidos del titular o titulares del Fondo (o de la Sociedad)
- Número de Código de Cliente.

### Números de las cuentas para efectuar ingresos o transferencias a los Fondos de Merchbank

FONDOS DE INVERSION	ENTIDAD	Nº CUENTA CORRIENTE	TITULAR DE LA CUENTA
MERCHBANC FONDTESORO C.P. FI	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-08-0001002602	MERCHBANC FONDTESORO FI
MERCHRENTA FI	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-03-0001002008	MERCHRENTA FI
MERCH-FONTEMAR FI	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-09-0001042705	MERCH-FONTEMAR FI
MERCH-UNIVERSAL FI	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-02-0001002107	MERCH-UNIVERSAL FI
MERCH-EUROUNION FI	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-04-0001020509	MERCH-EUROUNION FI
MERCH-OPORTUNIDADES FI	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-07-0001017604	MERCH-OPORTUNIDADES FI
MERCHFONDO FI	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-02-0001001901	MERCHFONDO FI
MERCH-MULTIGESTION FI	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-08-0001334840	MERCH-MULTIGESTION FI
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>			
MERCHPENSION FP	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-07-0001002910	MERCHPENSION FP
MERCHPENSION MIXTO FP	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-09-0001015905	MERCHPENSION MIXTO FP
MERCHPENSION GLOBAL FP	BANCO URQUIJO SBP, S.A.	0185-7937-01-0001006308	MERCHPENSION GLOBAL FP
<b>MERCHBANC SICAV</b>			
EURO CORTO PLAZO	BANCO DE SABADELL, S.A.	0081-0025-21-0002764983	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
USD DOLARES CORTO PLAZO	BANCO DE SABADELL, S.A.	0081-0025-28-0077780397	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
GLOBAL EURO	BANCO DE SABADELL, S.A.	0081-0025-21-0002764983	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
GLOBAL DOLARES	BANCO DE SABADELL, S.A.	0081-0025-28-0077780397	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
GLOBAL COMMUNICATIONS	BANCO DE SABADELL, S.A.	0081-0025-21-0002764983	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.
OTRAS CUENTAS PARA OPERACIONES CON MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES (FONDOS DE INVERSION UBIP)	BANCO DE SABADELL, S.A.	0081-0025-21-0002764983	MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES S.A.

## Sociedades y Servicios que ofrece el Grupo Merchbanc

### **MERCHBANC, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

- MERCHBANC FONDTESORO C.P. FI
- MERCHRENTA FI
- MERCH-FONTEMAR FI
- MERCH-UNIVERSAL FI
- MERCH-EUROUNION FI
- MERCH-OPORTUNIDADES FI
- MERCHFONDO FI
- MERCH-MULTIGESTION FI
- FONTALENTO FI
- GESTION DE SICAV's

### **MERCHBANC, servicios a empresas e instituciones**

- ASESORAMIENTO EN POLITICA Y GESTION FINANCIERA
- VALORACION DE EMPRESAS
- COMPRAS, VENTAS Y FUSIONES DE EMPRESAS
- ASESORAMIENTO Y GESTION DE PLANES DE PENSIONES DE EMPRESA

### **MERCHBOLSA, Agencia de Valores, S.A.**

- ENTIDAD REGISTRADA PARA EL MERCADO DE DIVISAS
- GESTION DE PATRIMONIOS
- GESTION DE TESORERIA
- COMPRAVENTA EN LOS MERCADOS DE ACTIVOS FINANCIEROS Y RENTA FIJA

### **MERCH GESTIÓN INMOBILIARIA, S.L.**

- GESTORA DE INVERSIONES INMOBILIARIAS

### **MERCHBANC, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.**

- MERCHPENSION FP
- MERCHPENSION MIXTO FP
- MERCHPENSION GLOBAL FP
- MERCHPENSION EMPLEO FP

### **MERCHBANC, S.I.C.A.V. (LUXEMBURGO)**

- EURO CORTO PLAZO
- USD DOLARES CORTO PLAZO
- GLOBAL EURO
- GLOBAL DOLARES
- GLOBAL COMMUNICATIONS

# MERCH-MULTIGESTION F.I.

Los mejores fondos de autor  
y estilos de gestión a su alcance

Con el asesoramiento  
de Union Bancaire Privée



MERCHBANC

Innova

Evoluciona

Avanza

[www.merchbanc.es](http://www.merchbanc.es)

[informacion@merchbanc.es](mailto:informacion@merchbanc.es)

Diputació, 279  
Tel. 934 883 429  
Fax 934 880 112  
08007 Barcelona

Serrano, 51  
Tel. 915 780 233  
Fax 915 780 637  
28006 Madrid

Independencia, 18  
Tel. 976 231 567  
Fax 976 231 567  
50004 Zaragoza

Gran Vía, 40 bis  
Tel. 944 355 297  
Fax 944 355 298  
48009 Bilbao

46 Fontain House,  
The Boulevard  
Imperial Wharf  
Tel. 00442077313824  
SW62TQ Londres